

TRESSIS CAUDAL
FONDO DE INVERSIÓN
C.N.M.V. 5626

Compartimentos del Fondo:

Tressis Caudal/NORA, Tressis Caudal/NARCEA, Tressis Caudal/SELLA,
Tressis Caudal/UROLA, Tressis Caudal/EBRO, Tressis Caudal/DUERO,
Tressis Caudal/ARLANZA, Tressis Caudal/GENIL y Tressis Caudal/GUALIJA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2025
(Con Informe de Auditoría Independiente)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Partícipes de Tressis Caudal/NORA, Tressis Caudal/NARCEA, Tressis Caudal/SELLA, Tressis Caudal/UROLA, Tressis Caudal/EBRO, Tressis Caudal/DUERO, Tressis Caudal/ARLANZA, Tressis Caudal/GENIL y Tressis Caudal/GUALIJA, compartimentos de TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN, por encargo del Consejo de Administración de Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, y los balances a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos Tressis Caudal/NORA, Tressis Caudal/NARCEA, Tressis Caudal/SELLA, Tressis Caudal/UROLA, Tressis Caudal/EBRO, Tressis Caudal/DUERO, Tressis Caudal/ARLANZA, Tressis Caudal/GENIL y Tressis Caudal/GUALIJA.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada

normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

En la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales se indica que el objeto social del Fondo consiste en la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El fondo está compuesto por nueve compartimentos con carteras diferenciadas, cada una de las cuales tiene su propia política de inversión, permitiendo la diversificación de sus inversiones bajo un mismo reglamento de gestión. Por lo indicado, la valoración de la cartera de inversiones financieras es muy significativa dentro del activo de cada uno de los compartimentos del Fondo, así como su influencia sobre el patrimonio y el valor liquidativo de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Respuesta del auditor

Las comprobaciones realizadas, entre otras, en el desarrollo de nuestro trabajo han sido las siguientes:

1. Solicitamos confirmación a la entidad depositaria y terceros, de los valores integrantes de la cartera de inversiones financieras de cada uno de los compartimentos del Fondo para obtener certificado de su titularidad a 31 de diciembre de 2025, cruzando la información recibida con los registros de los distintos compartimentos del Fondo.
2. Verificamos los precios de los títulos integrantes de la cartera de inversiones financieras de cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2025 con fuentes externas, cruzando la información obtenida con las carteras de inversiones financieras de los distintos compartimentos del Fondo.
3. Realizamos un muestreo de operaciones efectuadas durante el ejercicio para cada uno de los compartimentos del Fondo, cruzando estas operaciones con la documentación soporte y comprobando el circuito completo del asiento realizado.



4. Verificamos que la memoria de las cuentas anuales recoge todos los desgloses de información establecidos por el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o cualquier de sus compartimentos, o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo o alguno de sus compartimentos deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

20 de marzo de 2026

BAILEN 20, S.A.P.

Inscrito en el ROAC nº: S2325



Salvador Muñoz-Perea Piñar

Inscrito en el ROAC nº: 23382



BAILEN 20, S.A.P.

2026 Núm. 01/26/06047

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	188,82	1.260,76
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		0,00
Comisión de gestión	-2.381.252,93	-1.682.036,25
Comisión depositario	-177.693,27	-130.034,94
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-114.688,67	-168.024,77
Otros	-83.201,00	-67.012,34
	<u>-2.756.835,87</u>	<u>-2.047.108,30</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-2.756.647,05	-2.045.847,54
Ingresos financieros	2.937.601,51	3.218.652,63
Gastos financieros	-12.679,33	-10.773,92
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera interior	339.662,67	173.874,16
Por operaciones de la cartera exterior	9.571.513,70	11.921.313,19
Por operaciones con derivados	0,00	148.878,42
Otros	0,00	0,00
	<u>9.911.176,37</u>	<u>12.244.065,77</u>
Diferencias de cambio	-44.295,01	6.684,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	-30.931,77	-36.424,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	297.066,64	3.416.912,78
Resultados por operaciones con derivados	1.066.066,84	-171.997,80
Otros	0,00	0,00
	<u>1.332.201,71</u>	<u>3.208.490,33</u>
RESULTADO FINANCIERO	14.124.005,25	18.667.119,13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.367.358,20	16.621.271,59
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.367.358,20	16.621.271,59

TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AGREGADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS AGREGADO		EUROS	
		31/12/2025	31/12/2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		11.367.358,20	16.621.271,59
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		0,00	0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		11.367.358,20	16.621.271,59

EUROS												
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AGREGADO	Capital	Partícipes	Prima de emision	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	0,00	143.611.667,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.758.841,87	0,00	0,00	0,00	150.370.509,53
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	0,00	143.611.667,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.758.841,87	0,00	0,00	0,00	150.370.509,53
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.621.271,59	0,00	0,00	0,00	16.621.271,59
Operaciones con partícipes												
Suscripciones	0,00	150.019.743,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	150.019.743,81
Reembolsos	<u>0,00</u>	<u>-96.689.609,06</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>-96.689.609,06</u>
	0,00	53.330.134,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	53.330.134,75
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	6.758.841,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.758.841,87	0,00	0,00	0,00	0,00
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	0,00	203.700.644,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.621.271,59	0,00	0,00	0,00	220.321.915,87
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025	0,00	203.700.644,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.621.271,59	0,00	0,00	0,00	220.321.915,87
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.367.358,20	0,00	0,00	0,00	11.367.358,20
Operaciones con partícipes												
Suscripciones	0,00	151.937.588,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	151.937.588,60
Reembolsos	<u>0,00</u>	<u>-97.063.235,49</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>-97.063.235,49</u>
	0,00	54.874.353,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.874.353,11
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	16.621.271,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-16.621.271,59	0,00	0,00	0,00	0,00
SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	0,00	275.196.268,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.367.358,20	0,00	0,00	0,00	286.563.627,18

TRESSIS CAUDAL - EBRO
(Compartimento de TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Inmovilizado material	0,00	0,00	Capital	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Participes	87.595.700,82	74.517.426,31
	0,00	0,00	Prima de emisión	0,00	0,00
ACTIVO CORRIENTE			Reservas	0,00	0,00
Deudores	8.416,82	21.238,71	(Acciones propias)	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras			Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Cartera interior			Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	33.656.858,58	47.270.247,12	Resultado del ejercicio	1.891.066,03	2.560.537,74
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00		89.486.766,85	77.077.964,05
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Derivados	2.125,50	0,00	Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00		89.486.766,85	77.077.964,05
	33.658.984,08	47.270.247,12	PASIVO NO CORRIENTE		
Cartera exterior			Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	53.635.004,58	26.379.324,05	Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00		0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE		
Derivados	8.838,04	1.913,04	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00	0,00
	53.643.842,62	26.381.237,09	Acreedores	60.531,16	119.727,42
Intereses de la cartera de inversión	794.346,38	921.303,16	Pasivos financieros	0,00	0,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00	Derivados	10.713,54	1.913,04
	88.097.173,08	74.572.787,37	Periodificaciones	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00		71.244,70	121.640,46
Tesorería	1.452.421,65	2.605.578,43	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	89.558.011,55	77.199.604,51		89.558.011,55	77.199.604,51
TOTAL ACTIVO	89.558.011,55	77.199.604,51			
Cuentas de Orden					
	31/12/2025	31/12/2024			
Cuentas de Compromiso					
Compromisos operac.largas de derivados	597.616,08	3.212.250,00			
Compromisos operac.cortas de derivados	4.896.750,00	0,00			
	5.494.366,08	3.212.250,00			
Otras Cuentas de Orden					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00			
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00			
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00			
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
	0,00	0,00			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.494.366,08	3.212.250,00			

TRESSIS CAUDAL - EBRO
(Compartimento de TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-350.169,51	-296.521,32
Comisión depositario	-44.278,19	-37.712,46
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-19.217,53	-25.748,17
Otros	-5.548,40	-4.826,19
	<u>-419.213,63</u>	<u>-364.808,14</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-419.213,63	-364.808,14
Ingresos financieros	2.368.300,10	2.728.817,62
Gastos financieros	-332,30	-1.307,44
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	1.836,97	82.188,21
Por operaciones de la cartera exterior	-6.300,48	68.026,25
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>-4.463,51</u>	<u>150.214,46</u>
Diferencias de cambio	0,00	0,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	-48.420,74	-34.081,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33.408,90	83.163,88
Resultados por operaciones con derivados	-38.212,79	-1.461,38
Otros	0,00	0,00
	<u>-53.224,63</u>	<u>47.621,23</u>
RESULTADO FINANCIERO	2.310.279,66	2.925.345,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.891.066,03	2.560.537,74
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.891.066,03	2.560.537,74

TRESSIS CAUDAL - NARCEA
(Compartimento de Tressis CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	153,47	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-456.778,41	-270.821,26
Comisión depositario	-23.139,96	-13.764,59
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-19.637,03	-28.589,43
Otros	-17.734,32	-10.466,89
	<u>-517.289,72</u>	<u>-323.642,17</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-517.136,25	-323.642,17
Ingresos financieros	26.434,01	21.827,13
Gastos financieros	-2.825,96	-1.579,46
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	2.592.314,20	2.605.164,45
Por operaciones con derivados	0,00	42.576,81
Otros	0,00	0,00
	<u>2.592.314,20</u>	<u>2.647.741,26</u>
Diferencias de cambio	-1.226,12	5.529,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	131,02	0,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-305.363,51	536.320,71
Resultados por operaciones con derivados	142.480,95	-46.585,15
Otros	0,00	0,00
	<u>-162.751,54</u>	<u>489.735,58</u>
RESULTADO FINANCIERO	2.451.944,59	3.163.253,63
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.934.808,34	2.839.611,46
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.934.808,34	2.839.611,46

TRESSIS CAUDAL - NORA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)
 BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

				EUROS	
ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Inmovilizado material	0,00	0,00	Capital	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Participes	19.348.725,20	18.412.904,40
	0,00	0,00	Prima de emisión	0,00	0,00
			Reservas	0,00	0,00
			(Acciones propias)	0,00	0,00
			Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
			Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
			Resultado del ejercicio	500.097,92	324.978,52
			(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
				19.848.823,12	18.737.882,92
			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
			Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
				19.848.823,12	18.737.882,92
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Deudores	53.326,05	40.304,46	Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras	0,00	0,00	Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Cartera interior	0,00	0,00	Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	0,00		0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00			
Instituciones de Inversión colectiva	771.010,31	1.074.962,33	PASIVO CORRIENTE		
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	Acreedores	18.756,52	28.028,90
	771.010,31	1.074.962,33	Pasivos financieros	0,00	0,00
Cartera exterior			Derivados	0,00	3.803,25
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	Periodificaciones	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00		18.756,52	31.832,15
Instituciones de Inversión colectiva	18.356.434,82	17.152.163,90			
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00			
Derivados	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
	18.356.434,82	17.152.163,90			
Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00			
	19.127.445,13	18.227.126,23			
Periodificaciones	0,00	0,00			
Tesorería	686.808,46	502.284,38			
	19.867.579,64	18.769.715,07			
TOTAL ACTIVO	19.867.579,64	18.769.715,07	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.867.579,64	18.769.715,07
CUENTAS DE ORDEN					
	31/12/2025	31/12/2024			
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos operac.largas de derivados	3.603.040,00	1.921.318,10			
Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00			
	3.603.040,00	1.921.318,10			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00			
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00			
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00			
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
	0,00	0,00			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.603.040,00	1.921.318,10			

TRESSIS CAUDAL - NORA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	257,94
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-143.446,39	-91.829,12
Comisión depositario	-14.916,64	-9.476,94
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-5.065,01	-3.269,10
Otros	-4.691,27	-3.856,15
	<u>-168.119,31</u>	<u>-108.431,31</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-168.119,31	-108.173,37
Ingresos financieros	11.345,31	15.006,61
Gastos financieros	-797,13	-1.131,06
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	22.920,42	32.806,05
Por operaciones de la cartera exterior	454.553,43	301.564,04
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>477.473,85</u>	<u>334.370,09</u>
Diferencias de cambio	-3.781,51	2.704,65
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.127,56	1.396,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	138.611,44	107.962,26
Resultados por operaciones con derivados	42.237,71	-27.157,58
Otros	0,00	0,00
	<u>183.976,71</u>	<u>82.201,60</u>
RESULTADO FINANCIERO	668.217,23	433.151,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	500.097,92	324.978,52
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	500.097,92	324.978,52

TRESSIS CAUDAL - SELLA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

				EUROS	
ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Inmovilizado material	0,00	0,00	Capital	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Participes	2.300.309,19	2.145.532,31
	0,00	0,00	Prima de emisión	0,00	0,00
			Reservas	0,00	0,00
			(Acciones propias)	0,00	0,00
			Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
			Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
			Resultado del ejercicio	190.467,58	155.226,70
			(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
				2.490.776,77	2.300.759,01
			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
			Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
				2.490.776,77	2.300.759,01
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Deudores	2.849,35	2.546,65	Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras			Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Cartera interior			Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	80.000,00	0,00		0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00			
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE		
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	Acreeedores	7.394,42	5.801,05
	80.000,00	0,00	Pasivos financieros	0,00	0,00
Cartera exterior			Derivados	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	Periodificaciones	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00		7.394,42	5.801,05
Instituciones de Inversión colectiva	2.383.570,36	2.179.220,08			
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00			
Depósitos	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
	2.383.570,36	2.179.220,08			
Intereses de la cartera de inversión	4,18	0,00			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00			
	2.463.574,54	2.179.220,08			
Periodificaciones	0,00	0,00			
Tesorería	31.747,30	124.793,33			
	2.498.171,19	2.306.560,06			
TOTAL ACTIVO	2.498.171,19	2.306.560,06	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.498.171,19	2.306.560,06
CUENTAS DE ORDEN					
	31/12/2025	31/12/2024			
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos operac.largas de derivados	0,00	0,00			
Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00			
	0,00	0,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00			
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00			
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00			
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
	0,00	0,00			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0,00	0,00			

TRESSIS CAUDAL - SELLA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	67,90
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	0,00	
Comisión de gestión	-22.413,92	-21.126,81
Comisión depositario	-1.907,53	-1.798,01
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-1.935,04	-1.556,83
Otros	<u>-3.791,86</u>	<u>-3.077,29</u>
	-30.048,35	-27.558,94
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-30.048,35	-27.491,04
Ingresos financieros	4.350,65	6.074,71
Gastos financieros	-77,44	-146,38
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	219.075,27	160.271,80
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	219.075,27	160.271,80
Diferencias de cambio	0,00	0,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-2.832,55	16.517,61
Resultados por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	-2.832,55	16.517,61
RESULTADO FINANCIERO	220.515,93	182.717,74
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	190.467,58	155.226,70
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	190.467,58	155.226,70

TRESSIS CAUDAL - UROLA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	34,23	934,92
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-188.079,85	-180.067,23
Comisión depositario	-16.304,24	-15.899,22
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-3.094,72	-25.183,65
Otros	-7.407,49	-5.352,66
	<u>-214.886,30</u>	<u>-226.502,76</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-214.852,07	-225.567,84
Ingresos financieros	18.846,72	27.840,60
Gastos financieros	-2.229,45	-2.111,48
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	5.889,48	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	532.446,00	1.937.798,69
Por operaciones con derivados	0,00	34.698,05
Otros	0,00	0,00
	<u>538.335,48</u>	<u>1.972.496,74</u>
Diferencias de cambio	-10.518,86	1.660,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	76,24	0,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-124.646,46	759.356,11
Resultados por operaciones con derivados	98.895,64	-38.023,06
Otros	0,00	0,00
	<u>-25.674,58</u>	<u>721.333,07</u>
RESULTADO FINANCIERO	518.759,31	2.721.219,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	303.907,24	2.495.651,82
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	303.907,24	2.495.651,82

TRESSIS CAUDAL - ARLANZA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-586.237,69	-356.473,50
Comisión depositario	-37.045,49	-23.110,36
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-28.609,99	-42.164,56
Otros	-21.821,15	-20.576,04
	<u>-673.714,32</u>	<u>-442.324,46</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-673.714,32	-442.324,46
Ingresos financieros	342.574,49	284.589,15
Gastos financieros	-3.155,06	-2.043,16
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	126.688,00	31.355,24
Por operaciones de la cartera exterior	2.992.030,30	3.857.849,94
Por operaciones con derivados	0,00	57.949,02
Otros	0,00	0,00
	<u>3.118.718,30</u>	<u>3.947.154,20</u>
Diferencias de cambio	5.170,59	-5.924,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.464,00	-3.126,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-99.012,13	536.176,64
Resultados por operaciones con derivados	136.269,19	-136.135,56
Otros	0,00	0,00
	<u>38.721,06</u>	<u>396.914,56</u>
RESULTADO FINANCIERO	3.502.029,38	4.620.690,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.828.315,06	4.178.365,80
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.828.315,06	4.178.365,80

TRESSIS CAUDAL - DUERO
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)
 BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

			EUROS		
ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Inmovilizado material	0,00	0,00	Capital	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Partícipes	42.092.475,91	28.292.500,01
	0,00	0,00	Prima de emisión	0,00	0,00
			Reservas	0,00	0,00
			(Acciones propias)	0,00	0,00
			Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
			Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
			Resultado del ejercicio	2.736.826,37	3.133.835,95
			(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
				44.829.302,28	31.426.335,96
			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
			Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
				44.829.302,28	31.426.335,96
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Deudores	184.359,53	61.843,21	Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras			Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Cartera interior			Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	3.450.000,00	0,00		0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00			
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE		
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	Acreeedores	657.731,92	97.934,35
	3.450.000,00	0,00	Pasivos financieros	0,00	0,00
Cartera exterior			Derivados	8.811,51	1.267,75
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	Periodificaciones	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00		666.543,43	99.202,10
Instituciones de Inversión colectiva	41.754.890,23	30.673.208,43			
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00			
Derivados	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
	41.754.890,23	30.673.208,43			
Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00			
	45.204.890,23	30.673.208,43			
Periodificaciones	0,00	0,00			
Tesorería	106.595,95	790.486,42			
	45.495.845,71	31.525.538,06			

TOTAL ACTIVO	45.495.845,71	31.525.538,06
---------------------	----------------------	----------------------

TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45.495.845,71	31.525.538,06
----------------------------------	----------------------	----------------------

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2025	31/12/2024
-------------------------	-------------------	-------------------

CUENTAS DE COMPROMISO

Compromisos operac.largas de derivados	2.619.191,15	1.332.866,23
Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00
	<u>2.619.191,15</u>	<u>1.332.866,23</u>

OTRAS CUENTAS DE ORDEN

Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.619.191,15	1.332.866,23
-------------------------------	---------------------	---------------------

TRESSIS CAUDAL - DUERO
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	1,12	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-516.280,62	-394.335,59
Comisión depositario	-28.931,66	-21.713,79
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-27.745,44	-31.554,18
Otros	-8.052,24	-5.880,30
	<u>-581.009,96</u>	<u>-453.483,86</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-581.008,84	-453.483,86
Ingresos financieros	21.434,43	34.427,22
Gastos financieros	-2.288,34	-1.831,92
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	2.026.452,75	2.228.207,01
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>2.026.452,75</u>	<u>2.228.207,01</u>
Diferencias de cambio	-25.018,27	1.429,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	11.287,55	1.746,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	678.179,36	1.216.172,82
Resultados por operaciones con derivados	607.787,73	107.169,05
Otros	0,00	0,00
	<u>1.297.254,64</u>	<u>1.325.088,06</u>
RESULTADO FINANCIERO	3.317.835,21	3.587.319,81
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.736.826,37	3.133.835,95
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.736.826,37	3.133.835,95

TRESSIS CAUDAL - GENIL
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-100.127,43	-64.039,20
Comisión depositario	-8.900,19	-5.692,37
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-5.321,69	-9.098,13
Otros	-9.308,47	-8.911,22
	<u>-123.657,78</u>	<u>-87.740,92</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-123.657,78	-87.740,92
Ingresos financieros	81.968,44	67.215,76
Gastos financieros	-795,97	-574,47
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	38.783,45	10.392,44
Por operaciones de la cartera exterior	531.982,11	764.495,25
Por operaciones con derivados	0,00	13.654,54
Otros	0,00	0,00
	<u>570.765,56</u>	<u>788.542,23</u>
Diferencias de cambio	-8.428,18	1.416,19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	706,69	-2.360,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-24.448,42	161.442,15
Resultados por operaciones con derivados	30.021,37	-26.510,24
Otros	0,00	0,00
	<u>6.279,64</u>	<u>132.571,89</u>
RESULTADO FINANCIERO	649.789,49	989.171,60
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	526.131,71	901.430,68
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	526.131,71	901.430,68

TRESSIS CAUDAL - GUALIJA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

				EUROS	
ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
			(*)		
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Inmovilizado material	0,00	0,00	Capital	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Participes	3.088.344,55	1.339.906,38
	0,00	0,00	Prima de emisión	0,00	0,00
ACTIVO CORRIENTE			Reservas	0,00	0,00
Deudores	17.896,00	376,48	(Acciones propias)	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras	0,00	0,00	Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Cartera interior	0,00	0,00	Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	1.298.609,38	98.606,49	Resultado del ejercicio	455.737,95	31.632,92
Instrumentos de patrimonio	369.777,99	178.783,50	(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	112.187,09	21.080,54		3.544.082,50	1.371.539,30
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00		3.544.082,50	1.371.539,30
	1.780.574,46	298.470,53	PASIVO NO CORRIENTE		
Cartera exterior			Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	774.093,56	490.266,84	Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	907.039,09	320.641,19	Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00		0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE		
Derivados	0,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00	0,00
	1.681.132,65	810.908,03	Acreedores	9.121,87	3.525,06
Intereses de la cartera de inversión	9.803,52	10.209,36	Pasivos financieros	0,00	0,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00	Derivados	0,00	0,00
	3.471.510,63	1.119.587,92	Periodificaciones	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00		9.121,87	3.525,06
Tesorería	63.797,74	255.099,96		9.121,87	3.525,06
	3.553.204,37	1.375.064,36			
TOTAL ACTIVO	3.553.204,37	1.375.064,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.553.204,37	1.375.064,36
CUENTAS DE ORDEN			CUENTAS DE COMPROMISO		
	31/12/2025	31/12/2024			
Compromisos operac.largas de derivados	183.492,63	0,00	Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00
Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00		183.492,63	0,00
	183.492,63	0,00	OTRAS CUENTAS DE ORDEN		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00			
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00			
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00			
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
	0,00	0,00			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	183.492,63	0,00			

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha 19 de abril de 2024

TRESSIS CAUDAL - GUALIJA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	0,00	0,00
Comisión de gestión	-17.719,11	-6.822,22
Comisión depositario	-2.269,37	-867,20
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-4.062,22	-860,72
Otros	-4.845,80	-4.065,60
	<u>-28.896,50</u>	<u>-12.615,74</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-28.896,50	-12.615,74
Ingresos financieros	62.347,36	32.853,83
Gastos financieros	-177,68	-48,55
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera interior	143.544,35	17.132,22
Por operaciones de la cartera exterior	228.960,12	-2.064,24
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>372.504,47</u>	<u>15.067,98</u>
Diferencias de cambio	-492,66	-131,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	695,91	0,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.170,01	-199,40
Resultados por operaciones con derivados	46.587,04	-3.293,88
Otros	0,00	0,00
	<u>50.452,96</u>	<u>-3.493,27</u>
RESULTADO FINANCIERO	484.634,45	44.248,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	455.737,95	31.632,92
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	455.737,95	31.632,92

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha

19 de abril de 2024

TRESSIS CAUDAL
Fondo de Inversión
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1 Reseña del Fondo

TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión, (en adelante el Fondo) se constituyó en Madrid el 9 de mayo de 2022, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión y está sujeto a la normativa específica de Instituciones de Inversión Colectiva, principalmente regula por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y posteriores modificaciones y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y posteriores modificaciones, y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2022 y con el nº 5626 en la categoría de armonizados.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Dada la actividad del Fondo no tiene responsabilidad, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo, por ello no se incluyen desgloses específicos respecto a la información de cuestiones medioambientales en la memoria de las cuentas anuales.

El Fondo está constituido por los siguientes compartimentos:

Nombre compartimento	Fecha inscripción CNMV
Tressis Caudal / EBRO	2 de diciembre de 2022
Tressis Caudal / NARCEA	27 de mayo de 2022
Tressis Caudal / NORA	27 de mayo de 2022
Tressis Caudal / SELLA	7 de octubre de 2022
Tressis Caudal / UROLA	2 de diciembre de 2022
Tressis Caudal / ARLANZA	14 de abril de 2023
Tressis Caudal / DUERO	31 de marzo de 2023
Tressis Caudal / GENIL	28 de abril de 2023
Tressis Caudal / GUALIJA	19 de abril de 2024

Un fondo por comportamientos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera, tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión del fondo se encuentra definida en el folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, los compartimentos del Fondo presentan las siguientes categorías:

Nombre compartimento	Categoría
Tressis Caudal / EBRO	Fondo de Inversión. Renta fija euro corto plazo
Tressis Caudal / NARCEA	Fondo de Fondos. Renta variable internacional
Tressis Caudal / NORA	Fondo de Fondos. Renta fija euro
Tressis Caudal / SELLA	Fondo de Fondos. Global
Tressis Caudal / UROLA	Fondo de Fondos. Renta variable mixta internacional
Tressis Caudal / ARLANZA	Fondo de Fondos. Global
Tressis Caudal / DUERO	Fondo de Fondos. Global
Tressis Caudal / GENIL	Fondo de Fondos. Renta variable mixta internacional
Tressis Caudal / GUALIJA	Fondo de Inversión. Renta variable mixta internacional

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Gestora pertenecía al grupo Tressis, a través de su sociedad dominante directa Tressis Sociedad de Valores, S.A. (único accionista). En el ejercicio 2024 la entidad Mora Banc Grup, S.A. adquirió el 82,98% del capital social de Tressis Sociedad de Valores, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A., entidad depositaria del Fondo.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene suscritos contratos de asesoramiento en materia de inversiones sobre el patrimonio para los compartimentos del Fondo siguientes, contratos cuyos honorarios son asumidos íntegramente por la Sociedad Gestora:

Nombre compartimento	Asesor	Fecha del contrato
Tressis Caudal / EBRO	--	--
Tressis Caudal / NARCEA	--	--
Tressis Caudal / NORA	--	--
Tressis Caudal / SELLA	Essentia Consultores EAF, S.L.	07/10/2022
Tressis Caudal / UROLA	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	02/12/2022
Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	28/04/2023
Tressis Caudal / DUERO	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	28/04/2023
Tressis Caudal / GENIL	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	28/04/2023
Tressis Caudal / GUALIJA	--	--

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales del Fondo están compuestas por los balances y cuentas de pérdidas y ganancias, tanto el agregado como el individual de cada uno de los compartimentos, más el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria.

En el balance agregado y en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada se recogen la suma de todas las partidas de ambos estados para cada uno de los compartimentos. No recogiendo, en su caso, las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora del Fondo, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Estas cuentas anuales están expresadas en Euros.

Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

Estimaciones contables y corrección de errores

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora del Fondo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los distintos compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

Agrupación de partidas

Determinadas partidas de los balances y de las cuentas de pérdidas y ganancias, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos, y del estado de cambios en el patrimonio neto agregado del Fondo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

3 Principios contables y normas de registro y valoración

Los principios contables y normas de registro y valoración más significativas aplicadas por el Fondo en la elaboración de sus cuentas anuales se muestran a continuación:

Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible, por lo tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

Cartera de inversiones financieras

a) Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros se desglosan a efectos de su presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos:

1. Valores representativos de deuda. Obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
2. Instrumentos de patrimonio. Emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
3. Instituciones de Inversión Colectiva. Incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
4. Depósitos. Incluye los depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
5. Derivados. Incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
6. Otros. Recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo regulado en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
7. Intereses de cartera de inversión. Recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
8. Inversiones morosas, dudosas o en litigio. Incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Los deudores recogen, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de valoración, como Partidas a cobrar. Las pérdidas por deterioro de las Partidas a cobrar, así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Deterioros de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

La tesorería, incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Fondo. Asimismo, se incluye en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.

Reconocimiento y valoración

Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los activos financieros se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluidos los intereses por aplazamiento de pago.

Los intereses explícitos devengados y no vencidos o cupón corrido, se registrarán en la cuenta Intereses de la cartera de inversión del activo del balance agregado del Fondo y del balance individual de cada uno de los compartimentos del Fondo. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudieran incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de las cuentas de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

La determinación del valor razonable de los activos financieros se realizará según las siguientes reglas:

1. Instrumentos de patrimonio cotizados. Su valor razonable es el valor de mercado que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
2. Valores no admitidos aún a cotización. Su valor razonable se calcula mediante cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
3. Valores representativos de deuda cotizados. Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.
4. Valores representativos de deuda no cotizados. Su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados con una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.
5. Instrumentos de patrimonio no cotizado. Su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponde a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías, tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.
6. Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos. Su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
7. Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital riesgo. Su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia, o en caso de no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de

negociación, se valorarán por su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del R.D. 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

8. Instrumentos financieros derivados. Si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el resultante de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados, conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

Préstamos y partidas a cobrar

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción incluyendo los costes de transacción explícitos atribuibles a la operación. Posteriormente se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados como ingresos financieros, en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Baja del balance

Las Instituciones darán de baja un activo financiero, tanto del balance agregado como de los balances individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, no se darán de baja los activos financieros en los que no se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En el caso de que la institución de inversión colectiva no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

b) Pasivos financieros

Clasificación

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de su presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo:

1. Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
2. Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
3. Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
4. Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.

Reconocimiento y valoración

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realizará de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos.

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad Gestora del Fondo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la Sociedad Gestora del Fondo realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente los tipos de interés. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, en su caso, la principal técnica usada al 31 de diciembre por el modelo interno de la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable es el método del “valor presente”, por el que los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Generalmente, las curvas de tipos son datos observables en los mercados. Para la determinación del valor razonable de los derivados cuando no hay cotizaciones publicadas en mercados activos, la Sociedad Gestora del Fondo utiliza valoraciones proporcionadas por las contrapartes del instrumento derivado, que son periódicamente objeto de contraste mediante contra valoración, utilizando distintas técnicas como el modelo de “Black–Scholes” o similar, que de la misma manera emplea inputs observables de mercado para obtener datos como bid–offer spreads, tipos de cambio o volatilidad.

Por tanto, el valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriormente descritos tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y los datos observables de mercado tales como tipos de interés, riesgo de crédito o tipos de cambio. En este sentido, los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.

Débitos y partidas a pagar

Se valorarán por su valor razonable que será el precio de la transacción ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Posteriormente, se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja del balance

Se dará de baja cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos, del ejercicio en que tenga lugar.

Contabilización de operaciones

Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, tanto agregado como individual de cada uno de los compartimentos del Fondo, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, hasta la fecha de su liquidación.

Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto agregada como individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

Contratos de futuros, opciones warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe

“Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondos distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance, tanto el agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas- Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del Balance de cada compartimento del Fondo.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento del Fondo.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento del Fondo.

Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos es el euro, consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominadas en “moneda extranjera”.

Toda transacción en moneda extranjera se convertirá a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción. Como tipo de cambio de contado, se tomará el tipo de contado más representativo del mercado de referencia a la fecha en cuestión o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto agregada como individualmente de cada uno de los compartimentos del Fondo, bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”. Para el resto de las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto de beneficios se considerará en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y estará constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar

fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos del Fondo y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finalizada el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y debido recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el Reglamento del Fondo.

Los criterios más significativos utilizados por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, tanto del agregado como de los individuales de los compartimentos del Fondo. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de los compartimentos del Fondo.

Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe de “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de sus compartimentos del Fondo.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto agregada como de las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo, se registran según su naturaleza en el epígrafe en “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Operaciones vinculadas

La ley 35/2003, en su artículo 67 y el Real Decreto 1082/2012, en sus artículos 144 y 145, y posteriores modificaciones, establecen la normativa en relación con las operaciones vinculadas. La Sociedad Gestora del Fondo realiza operaciones vinculadas contempladas en estos artículos, por ello la Sociedad Gestora del Fondo ha adoptado los procedimientos necesarios con el objeto de evitar conflictos de interés y asegurar que estas operaciones se realizan en interés exclusivo de cada compartimento del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora del Fondo.

4 Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los distintos compartimentos del Fondo se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

El desglose de la cartera exterior de inversiones financieras para cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2025 en euros, en divisas y el total agregado se presenta a continuación:

Ejercicio 2025	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
Valores representativos de deudas	53.635.004,58	0,00	0,00	0,00	0,00	8.886.752,97	0,00	1.806.568,72	646.486,46	64.974.812,73	
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	1.211.771,06	4.293.236,60	0,00	861.180,30	312.434,50	6.678.622,46	
Instituciones de inversión colectiva	0,00	29.681.016,47	18.356.434,82	2.383.570,36	16.074.462,26	32.709.513,03	41.754.890,23	7.855.530,68	0,00	148.815.417,85	
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Derivados	8.838,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.838,04	
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	53.643.842,62	29.681.016,47	18.356.434,82	2.383.570,36	17.286.233,32	45.889.502,60	41.754.890,23	10.523.279,70	958.920,96	220.477.691,08	

Ejercicio 2025	Compartimentos										DIVISAS (EN EUROS)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
	Valores representativos de deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	127.607,10
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.873.540,73	0,00	3.100.980,30	594.604,59	0,00	17.569.125,62
Instituciones de inversión colectiva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.873.540,73	0,00	3.100.980,30	722.211,69		17.696.732,72

Ejercicio 2025	EUROS		
	Tressis Caudal, F.I. (Total agregado)		
	EUROS	DIVISAS	TOTAL
Valores representativos de deudas	64.974.812,73	127.607,10	65.102.419,83
Instrumentos de patrimonio	6.678.622,46	17.569.125,62	24.247.748,08
Instituciones de inversión colectiva	148.815.417,85	0,00	148.815.417,85
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00
Derivados	8.838,04	0,00	8.838,04
Otros	0,00	0,00	0,00
	220.477.691,08	17.696.732,72	238.174.423,80

El desglose de la cartera exterior de inversiones financieras para cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2024 en euros, en divisas y el total agregado se presenta a continuación:

Ejercicio 2024	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
	Valores representativos de deudas	26.379.324,05	0,00	0,00	0,00	0,00	4.499.228,27	0,00	820.662,37	490.266,84	32.189.481,53
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.323.077,80	0,00	728.207,80	197.741,00	3.249.026,60	
Instituciones de inversión colectiva	0,00	22.473.416,40	17.152.163,90	2.179.220,08	20.233.090,96	20.991.468,28	30.673.208,43	4.507.545,51	0,00	118.210.113,56	
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Derivados	1.913,04	0,00	0,00	0,00	118.820,63	0,00	0,00	0,00	0,00	120.733,67	
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	26.381.237,09	22.473.416,40	17.152.163,90	2.179.220,08	20.351.911,59	27.813.774,35	30.673.208,43	6.056.415,68	688.007,84	153.769.355,36	

Ejercicio 2024	Compartimentos										DIVISAS (EN EUROS)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
	Valores representativos de deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.711.542,79	0,00	1.876.543,88	122.900,19	7.710.986,86	
Instituciones de inversión colectiva	0,00	1.193.666,44	0,00	0,00	493.551,26	0,00	0,00	0,00	0,00	1.687.217,70	
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Derivados	0,00	146.261,96	0,00	0,00	0,00	198.811,95	0,00	46.855,99	0,00	391.929,90	
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	0,00	1.339.928,40	0,00	0,00	493.551,26	5.910.354,74	0,00	1.923.399,87	122.900,19	9.790.134,46	

Ejercicio 2024	EUROS		
	Tressis Caudal, F.I. (Total agregado)		
	EUROS	DIVISAS	TOTAL
Valores representativos de deudas	32.189.481,53	0,00	32.189.481,53
Instrumentos de patrimonio	3.249.026,60	7.710.986,86	10.960.013,46
Instituciones de inversión colectiva	118.210.113,56	1.687.217,70	119.897.331,26
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00
Derivados	120.733,67	391.929,90	512.663,57
Otros	0,00	0,00	0,00
	153.769.355,36	9.790.134,46	163.559.489,82

El desglose por plazos de vencimiento y para cada uno de los compartimentos del Fondo, de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025	Compartimentos									EUROS
	Tressis									
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Inferior a 1 año	48.472.123,21	0,00	0,00	80.000,00	0,00	0,00	3.450.000,00	0,00	1.522.366,85	0,00
Comprendido entre 1 y 2 años	21.876.293,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comprendido entre 2 y 3 años	11.309.792,98	0,00	0,00	0,00	0,00	2.451.643,76	0,00	508.167,94	148.338,23	0,00
Comprendido entre 3 y 4 años	2.629.002,89	0,00	0,00	0,00	0,00	515.551,78	0,00	103.136,29	202.622,89	0,00
Comprendido entre 4 y 5 años	2.508.452,40	0,00	0,00	0,00	0,00	3.699.782,20	0,00	708.393,37	199.374,97	0,00
Superior a 5 años	496.198,48	0,00	0,00	0,00	0,00	2.219.775,23	0,00	486.871,12	0,00	0,00
	87.291.863,16	0,00	0,00	80.000,00	0,00	8.886.752,97	3.450.000,00	1.806.568,72	2.072.702,94	0,00

Ejercicio 2024	Compartimentos									EUROS
	Tressis									
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Inferior a 1 año	64.284.629,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	294.808,20	0,00
Comprendido entre 1 y 2 años	5.854.510,11	0,00	0,00	0,00	0,00	951.072,45	0,00	98.849,43	294.065,13	0,00
Comprendido entre 2 y 3 años	2.307.128,20	0,00	0,00	0,00	0,00	390.827,66	0,00	97.706,93	0,00	0,00
Comprendido entre 3 y 4 años	407.666,32	0,00	0,00	0,00	0,00	1.296.525,01	0,00	210.094,74	0,00	0,00
Comprendido entre 4 y 5 años	299.225,57	0,00	0,00	0,00	0,00	513.428,47	0,00	102.725,04	0,00	0,00
Superior a 5 años	496.411,02	0,00	0,00	0,00	0,00	1.347.374,58	0,00	311.286,23	0,00	0,00
	73.649.571,17	0,00	0,00	0,00	0,00	4.499.228,17	0,00	820.662,37	588.873,33	0,00

Al 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se mantenían las siguientes posiciones en las cuentas de compromisos para cada uno de los compartimentos del Fondo:

Ejercicio 2025	Compartimentos									EUROS
	Tressis									
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Opciones y warrants comprados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones y warrants vendidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra de valores al contado	597.616,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	597.616,08
Venta de valores al contado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra Opciones Ext. Put (RV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros comprados	0,00	3.484.296,78	3.603.040,00	0,00	622.195,85	6.979.346,16	2.619.191,15	1.119.952,54	183.492,63	18.611.515,11
Futuros vendidos	4.896.750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.896.750,00
Compra de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta a Plazo de Deuda Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	5.494.366,08	3.484.296,78	3.603.040,00	0,00	622.195,85	6.979.346,16	2.619.191,15	1.119.952,54	183.492,63	24.105.881,19
Posiciones en Euros	5.494.366,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	701.120,00	417.375,00	0,00	6.612.861,08
Posiciones en Divisas	0,00	3.484.296,78	3.603.040,00	0,00	622.195,85	6.979.346,16	1.918.071,15	702.577,54	0,00	17.309.527,48

Ejercicio 2024	Compartimentos									EUROS
	Tressis									
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Opciones y warrants comprados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones y warrants vendidos	0,00	11.912.225,70	0,00	0,00	0,00	9.746.366,48	16.243.944,13	0,00	3.790.253,62	41.692.789,93
Compra de valores al contado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta de valores al contado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra Opciones Ext. Put (RV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros comprados	3.212.250,00	5.499.187,05	1.921.318,10	0,00	1.787.187,29	5.754.499,52	1.332.866,23	1.183.312,41	0,00	20.690.620,60
Futuros vendidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta a Plazo de Deuda Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	3.212.250,00	17.411.412,75	1.921.318,10	0,00	11.533.553,77	21.998.443,65	1.332.866,23	4.973.566,03	0,00	62.383.410,53
Posiciones en Euros	3.212.250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.634.640,00	701.120,00	417.375,00	0,00	5.965.385,00
Posiciones en Divisas	0,00	17.411.412,75	1.921.318,10	0,00	11.533.553,77	20.363.803,65	631.746,23	4.556.191,03	0,00	56.418.025,53

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la totalidad de las posiciones mantenidas en cuentas de compromisos de cada uno de los compartimentos tenían un vencimiento inferior al año.

La composición del epígrafe de deudores al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 para los distintos compartimentos del Fondos es la siguiente, siendo la partida más significativa la de depósitos de garantías:

Ejercicio 2025										EUROS
	Compartimentos									Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Deudores venta valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores venta valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	294.299,67	0,00	0,00	0,00	294.299,67
Dividendo acciones nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendo acciones extranjeras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55,14	801,67	0,00	257,82	273,34
Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de garantías	5.685,00	70.798,57	54.595,20	0,00	12.642,60	141.597,14	184.621,96	22.756,68	12.145,30	504.842,45
Administraciones públicas deudoras	2.811,74	2.823,52	379,56	3.018,54	1.316,70	16.002,68	125,73	5.270,13	5.477,36	37.225,96
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	-74,92	0,00	-1.648,71	-169,19	-92,24	0,00	-388,16	0,00	0,00	-2.373,22
	8.421,82	73.622,09	53.326,05	2.849,35	308.221,87	158.401,49	184.359,53	28.284,63	17.896,00	835.382,83

Ejercicio 2024										EUROS
	Compartimentos									Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Deudores venta valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores venta valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendo acciones nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendo acciones extranjeras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	310,56	0,00	98,82	-424,47
Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de garantías	15.494,70	167.795,58	38.249,78	0,00	34.212,31	172.683,06	60.538,13	38.282,72	0,00	527.256,28
Administraciones públicas deudoras	5.744,01	2.049,77	2.054,68	2.546,65	2.062,74	17.187,60	1.305,08	5.320,15	800,95	39.071,63
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	21.238,71	169.845,35	40.304,46	2.546,65	36.275,05	190.181,22	61.843,21	43.701,69	376,48	566.312,82

En el balance agregado aparece el epígrafe de Acreedores que tiene la siguiente composición para cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Ejercicio 2025										EUROS
	Compartimentos									Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Acreedores compra valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreedores compra valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	565.000,64	0,00	0,00	565.000,64
Acreedores por suscripciones y reembolsos	5.646,88	59.974,15	0,00	0,00	120,24	76.335,36	8.857,06	0,00	0,00	150.933,69
Acreedores prestación de servicios	35.861,36	46.012,71	16.654,35	4.071,74	20.167,65	72.006,29	56.616,66	14.008,56	4.198,93	269.598,25
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos garantía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administraciones públicas acreedoras	19.102,84	19.544,45	5.051,63	3.491,87	3.070,02	28.569,25	27.645,72	5.314,53	4.922,94	116.713,25
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	-79,92	-1.300,76	-2.949,46	-169,19	-92,24	0,00	-388,16	0,00	0,00	-4.979,73
	60.531,16	124.230,55	18.756,52	7.394,42	23.265,67	176.910,90	657.731,92	19.323,09	9.121,87	1.097.266,10

Ejercicio 2024										EUROS
	Compartimentos									Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Acreedores compra valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreedores compra valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.249.999,68	0,00	599.999,83	0,00	1.849.999,51
Acreedores por suscripciones y reembolsos	62.502,76	83.228,60	10.005,67	0,00	0,00	0,00	22.473,79	0,00	0,00	178.210,82
Acreedores prestación de servicios	31.476,49	40.366,40	16.054,88	4.244,22	20.899,18	43.716,07	43.906,38	9.714,92	3.200,12	213.578,66
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos garantía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administraciones públicas acreedoras	25.862,86	28.682,01	3.282,48	1.567,84	25.208,35	42.205,30	31.653,90	9.105,29	324,94	167.892,97
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	-114,69	-1.393,34	-1.314,13	-11,01	-24,70	-40,74	-99,72	-7,16	0,00	-3.005,49
	119.727,42	150.883,67	28.028,90	5.801,05	46.082,83	1.335.880,31	97.934,35	618.812,88	3.525,06	2.406.676,47

Depósito de los títulos

Los valores y activos que integran la cartera de valores de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A., o en trámite de depósito en dicha entidad (nota 1). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los compartimentos no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que los compartimentos realicen en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión de riesgo

La gestión de los riesgos financieros realizada por la Sociedad Gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés y tipos de cambios), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados.

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (entendido éste como todas las entidades que forman parte de un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados.

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados.

Las primas pagadas por la compra de opciones bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos

50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipo de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados.

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valor no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumpla los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuanto sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez.

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros.

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora del Fondo.

Riesgo de crédito de los compartimentos del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La Sociedad Gestora del Fondo contrala este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera del compartimento del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera del compartimento del Fondo.

Riesgo de liquidez de los compartimentos del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La Sociedad Gestora del compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

Riesgo de mercado de los compartimentos del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del Euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La Sociedad Gestora del Fondo cuenta con sistemas de gestión el riesgo para determinar, medir y gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad de los compartimentos del Fondo

La Sociedad Gestora del Fondo tiene una cuenta de riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de los compartimentos del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión de los compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5 Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la composición de este epígrafe del balance agregado para cada uno de los compartimentos del Fondo era la siguiente:

Ejercicio 2025		Compartimentos										EUROS
		Tresis Caudal / EBRO	Tresis Caudal / NARCEA	Tresis Caudal / NORA	Tresis Caudal / SELLA	Tresis Caudal / UROLA	Tresis Caudal / ARLANZA	Tresis Caudal / DUERO	Tresis Caudal / GENIL	Tresis Caudal / GUALIJA	Tresis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
CUENTAS EN DEPOSITARIO												
Banco Inversis, S.A.	(euros)	1.452.421,65	392.844,73	686.736,21	31.747,30	1.210.063,53	650.889,22	105.785,46	168.160,87	31.463,84	4.730.112,81	
Banco Inversis, S.A.	(divisas)	0,00	5.657,43	72,25	0,00	13.434,64	16.853,24	810,49	9.166,87	32.333,90	78.328,82	
		1.452.421,65	398.502,16	686.808,46	31.747,30	1.223.498,17	667.742,46	106.595,95	177.327,74	63.797,74	4.808.441,63	
GARANTÍAS RECIBIDAS EN EFECTIVO												
0,00												
Garantías recibidas en efectivo	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Garantías recibidas en efectivo	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OTRAS CUENTAS DE TESORERÍA												
Otras cuentas de tesorería	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otras cuentas de tesorería	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Ejercicio 2024		Compartimentos										EUROS
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
CUENTAS EN DEPOSITARIO												
Banco Inversis, S.A.	(euros)	2.605.578,43	564.724,29	492.514,55	124.793,33	206.222,83	2.049.118,75	787.383,61	701.743,14	253.172,47	7.785.251,40	
Banco Inversis, S.A.	(divisas)	0,00	11.346,76	9.769,83	0,00	5.781,09	325.974,22	3.102,81	379.379,67	1.927,49	737.281,87	
		2.605.578,43	576.071,05	502.284,38	124.793,33	212.003,92	2.375.092,97	790.486,42	1.081.122,81	255.099,96	8.522.533,27	
GARANTÍAS RECIBIDAS EN EFECTIVO												
Garantías recibidas en efectivo	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Garantías recibidas en efectivo	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OTRAS CUENTAS DE TESORERÍA												
Otras cuentas de tesorería	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otras cuentas de tesorería	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Los saldos de las principales cuentas corrientes de cada compartimento del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas.

6 Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas

El movimiento de se ha producido en el epígrafe de Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas al 31 de diciembre de 2025 para cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

Ejercicio 2025		Compartimentos										EUROS
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Saldos a 31 de diciembre de 2024		74.517.426,31	21.553.371,98	18.412.904,40	2.145.532,31	18.544.823,26	31.187.790,08	28.292.500,01	7.706.389,55	1.339.906,38	203.700.644,28	
Aplicación del resultado del ejercicio		2.560.537,74	2.839.611,46	324.978,52	155.226,70	2.495.651,82	4.178.365,80	3.133.835,95	901.430,68	31632,92	16.621.271,59	
Participaciones suscritas y desembolsadas		63.811.183,12	8.537.263,19	4.241.595,77	0,00	924.580,00	16.684.686,98	8.392.252,66	1.949.979,52	1.628.894,00	106.170.435,24	
Trasposos de entrada		13.392.262,55	4.639.820,04	2.777.087,56	28.247,98	150.153,93	12.747.022,80	8.419.956,23	3.424.575,65	188.026,62	45.767.153,36	
Participaciones reembolsadas		-40.660.122,87	-4.103.611,42	-2.875.433,50	0,00	-1.274.236,15	-2.117.996,70	-762.939,06	-117.809,80	-97.329,12	-52.009.478,62	
Trasposos de salida		-26.025.586,03	-5.374.886,20	-3.532.407,55	-28.697,80	-772.806,11	-3.738.815,54	-5.383.129,88	-194.641,51	-2.786,25	-45.053.756,87	
Saldos a 31 de diciembre de 2025		87.595.700,82	28.091.569,05	19.348.725,20	2.300.309,19	20.068.166,75	58.941.053,42	42.092.475,91	13.669.924,09	3.088.344,55	275.196.268,98	

El movimiento de se ha producido en el epígrafe de Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas al 31 de diciembre de 2024 para cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

Ejercicio 2024		Compartimentos										EUROS
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Saldos a 31 de diciembre de 2023		65.999.233,76	8.870.071,04	5.006.239,65	2.032.517,42	17.279.909,82	19.343.763,92	19.977.232,52	5.102.699,53	0,00	143.611.667,66	
Aplicación del resultado del ejercicio		1.377.303,02	883.025,31	164.077,83	112.409,91	1.471.806,60	1.138.669,28	1.322.956,09	288.593,83	0	6.758.841,87	
Participaciones suscritas y desembolsadas		64.480.876,49	5.436.617,71	8.967.098,50	100,00	46.700,00	5.609.554,54	2.543.318,60	706.080,22	604.866,58	88.395.212,64	
Trasposos de entrada		22.211.041,53	8.455.352,40	7.326.053,87	504,98	941.837,83	8.254.428,48	11.450.494,74	1.813.198,12	1.171.619,22	61.624.531,17	
Participaciones reembolsadas		-39.580.419,28	-839.301,64	-1.531.209,57	0,00	-165.836,62	-884.077,73	-726.684,82	-102.767,92	-436.579,42	-44.266.877,00	
Trasposos de salida		-39.970.609,21	-1.252.392,84	-1.519.355,88	0,00	-1.029.594,37	-2.274.548,41	-6.274.817,12	-101.414,23	0,00	-52.422.732,06	
Saldos a 31 de diciembre de 2024		74.517.426,31	21.553.371,98	18.412.904,40	2.145.532,31	18.544.823,26	31.187.790,08	28.292.500,01	7.706.389,55	1.339.906,38	203.700.644,28	

El patrimonio de cada compartimento del Fondo está formalizado por participaciones, que pueden ser de distintas clases, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el cálculo del valor liquidativo por participación y el número de partícipes separado por clases de participaciones, si procede, de cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

Tressis Caudal / EBRO	EUROS					
	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	4.150.796,96	85.335.970,09	89.486.767,05	6.603.934,73	70.474.029,53	77.077.964,26
Número de participaciones emitidas	380.797,86	7.883.916,86	8.264.714,72	619.563,16	6.653.151,36	7.272.714,52
Valor liquidativo por participación	10,90	10,82	10,83	10,66	10,59	10,60
Número de partícipes	9	1.109	1.118	4	872	876

Tressis Caudal / NARCEA	EUROS					
	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	13.670.926,83	16.355.450,63	30.026.377,46	7.090.057,53	17.302.925,92	24.392.983,45
Número de participaciones emitidas	961.568,19	1.166.797,62	2.128.365,81	529.565,33	1.304.183,53	1.833.748,86
Valor liquidativo por participación	14,22	14,02	14,11	13,39	13,27	13,30
Número de partícipes	29	353	382	24	284	308

Tressis Caudal / NORA	EUROS					
	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	3.729.032,84	16.119.790,13	19.848.822,97	3.654.393,32	15.083.489,56	18.737.882,88
Número de participaciones emitidas	349.185,00	1.523.833,25	1.873.018,25	332.721,66	1.466.256,57	1.798.978,23
Valor liquidativo por participación	10,68	10,58	10,60	10,98	10,29	10,42
Número de partícipes	28	249	277	23	224	247

Tressis Caudal / SELLA	EUROS					
	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio			2.490.776,77			2.300.759,01
Número de participaciones emitidas			207.161,53			207.162,53
Valor liquidativo por participación			12,02			11,11
Número de partícipes			21			22

Tressis Caudal / UROLA	EUROS					
	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	19.913.927,85	458.146,11	20.372.073,96	20.716.115,30	324.359,83	21.040.475,13
Número de participaciones emitidas	1.590.789,37	37.863,72	1.628.653,09	1.684.228,88	27.078,61	1.711.307,49
Valor liquidativo por participación	12,52	12,10	12,51	12,30	11,98	12,29
Número de partícipes	18	8	26	17	10	27

Tressis Caudal / ARLANZA	EUROS					
	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	24.114.209,55	37.655.158,88	61.769.368,43	13.053.141,60	22.313.014,32	35.366.155,92
Número de participaciones emitidas	1.796.070,45	2.877.274,35	4.673.344,80	1.038.652,90	1.805.141,44	2.843.794,34
Valor liquidativo por participación	13,43	13,09	13,22	12,57	12,36	12,44
Número de partícipes	23	406	429	8	181	189

Tressis Caudal / DUERO	EUROS							
	Ejercicio 2025				Ejercicio 2024			
	Clase I	Clase R	Clase BP	Total	Clase I	Clase R	Clase BP	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	15.437.479,46	12.567.249,80	16.824.573,06	44.829.302,32	9.492.609,13	10.503.468,58	11.430.258,27	31.426.335,98
Número de participaciones emitidas	1.178.518,32	939.756,07	1.301.948,53	3.420.222,92	781.907,35	841.125,33	949.608,65	2.572.641,33
Valor liquidativo por participación	13,10	13,37	12,92	13,11	12,14	12,49	12,04	12,22
Número de partícipes	10	95	20	125	4	60	16	80

Tressis Caudal / GENIL	EUROS	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
	Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	14.196.055,81
Número de participaciones emitidas	1.132.957,55	722.533,79
Valor liquidativo por participación	12,53	11,91
Número de partícipes	168	98

Tressis Caudal / GUALIJA	EUROS					
	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	3.386.733,07	157.349,42	3.544.082,49	1.345.852,48	25.686,81	1.371.539,29
Número de participaciones emitidas	280.983,20	13.231,53	294.214,73	131.852,25	2.530,27	134.382,52
Valor liquidativo por participación	12,05	11,89	12,05	10,21	10,15	10,21
Número de partícipes	3	21	24	2	2	4

El patrimonio agregado de cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025	Compartimentos									EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	89.486.767,05	30.026.377,46	19.848.822,97	2.490.776,77	20.372.073,96	61.769.368,43	44.829.302,32	14.196.055,80	3.544.082,49	286.563.627,25
Número de participaciones emitidas	8.264.714,72	2.128.365,81	1.873.018,25	207.161,53	1.628.653,09	4.673.344,80	3.420.222,92	1.132.957,55	294.214,73	23.622.653,40
Valor liquidativo por participación	10,83	14,11	10,60	12,02	12,51	13,22	13,11	12,53	12,05	--
Número de partícipes	1.118	382	277	21	26	429	125	168	24	2.570

Ejercicio 2024	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	77.077.964,26	24.392.983,45	18.737.882,88	2.300.759,01	21.040.475,13	35.366.155,92	31.426.335,98	8.607.820,24	1.371.539,29	220.321.916,16	
Número de participaciones emitidas	7.272.714,52	1.833.748,86	1.798.978,23	207.162,53	1.711.307,49	2.843.794,34	2.572.641,33	722.533,79	134.382,52	19.097.263,61	
Valor liquidativo por participación	10,60	13,30	10,42	11,11	12,29	12,44	12,22	11,91	10,21	--	
Número de partícipes	876	308	247	22	27	189	80	98	4	1.851	

La normativa aplicable establece que para los fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al cierre del ejercicio 2024 el compartimento del fondo denominado Gualija tenía 4 partícipes, el compartimento se inscribió en CNMV con fecha 19 de abril de 2024, según la legislación en vigor dispone del plazo de un año para restablecer el número de partícipes a un mínimo de 20. Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento del fondo tenía 24 partícipes, restableciendo el número de partícipes indicados en la legislación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existían los siguientes partícipes, personas físicas y personas jurídicas, con participaciones significativas, superiores al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

Ejercicio 2025	Personas jurídicas			Personas físicas		
	Nombre compartimento	Nombre partícipe	Nº Participaciones	% participación	Nº partícipes	% participación
	Tressis Caudal / EBRO	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / NARCEA	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / NORA	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / SELLA	CAMPO RE INMOBILIARIA, S.L.	81.955,66	39,56%	--	--
	Tressis Caudal / SELLA	CAMPO RE IMOBILIARIA, S.L.	75.652,15	36,52%	--	--
	Tressis Caudal / UROLA	OROLA, S.L.	591.590,75	36,32%	1	37,84%
	Tressis Caudal / ARLANZA	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / DUERO	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / GENIL	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / GUALIJA	GRANJA T.C. DEL JARAMA S.A.	149.130,95	50,69%	1	39,82%

Ejercicio 2024	Personas jurídicas			Personas físicas		
	Nombre compartimento	Nombre partícipe	Nº Participaciones	% participación	Nº partícipes	% participación
	Tressis Caudal / EBRO	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / NARCEA	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / NORA	--	--	--	--	--
	Tressis Caudal / SELLA	CAMPO RE INMOBILIARIA, S.L.	81.955,66	39,56%	--	--
	Tressis Caudal / SELLA	CAMPO RE MOBILIARIA, S.L.	75.652,15	36,52%	--	--
	Tressis Caudal / UROLA	OROLA, S.L.	667.609,35	39,01%	1	37,66%
	Tressis Caudal / ARLANZA	INMOBILIARIA MONTESA, S.A.	696.148,08	24,48%	--	--
	Tressis Caudal / DUERO	KPS URBANISMO Y DESARROLLO INMOBILIARIO S.L.	174.683,82	6,79%	--	--
	Tressis Caudal / GENIL	--	--	--	1	27,93%
	Tressis Caudal / GUALIJA	--	--	--	1	87,19%

7 Otros gastos de explotación

Comisiones de gestión y depósito

Según se indica en la nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y la entidad depositaria del Fondo es Banco Inversis, S.A.

Por estos servicios durante el ejercicio 2025 los compartimentos del Fondo han devengado comisiones, calculadas sobre el patrimonio diario del compartimento, y con los siguientes porcentajes en función del compartimento del Fondo correspondiente, según el siguiente detalle:

Nombre compartimento	Clase	Comisión de gestión		
		Variable	Variable sobre rentabilidad / éxito	Comisión de depósito
Tressis Caudal / EBRO	Clase I	0,30%	--	0,05%
	Clase R	0,40%	--	
Tressis Caudal / NARCEA	Clase I	1,20%	--	0,08%
	Clase R	1,80%	--	
Tressis Caudal / NORA	Clase I	0,65%	--	0,08%
	Clase R	0,80%	--	
Tressis Caudal / SELLA	Unica	0,94%	--	0,08%
Tressis Caudal / UROLA	Clase I	0,90%	--	0,08%
	Clase R	1,65%	--	
Tressis Caudal / ARLANZA	Clase I	0,70%	--	0,08%
	Clase R	1,60%	--	
Tressis Caudal / DUERO	Clase I	1,00%	--	0,08%
	Clase R	1,75%	--	
	Clase BP	1,50%	--	
Tressis Caudal / GENIL	Unica	0,90%	--	0,08%
Tressis Caudal / GUALIJA	Clase I	0,60%	--	0,08%
	Clase R	1,40%	--	

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamente la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (nota 1) desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de instituciones de inversión colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especialidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales, entre otras, son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería de los compartimentos del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos de los compartimentos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre a cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre de los compartimentos del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.

7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto de los compartimentos del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones de los compartimentos del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la Sociedad Gestora del Fondo debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de los compartimentos del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza en manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

Gastos de personal

La Sociedad carece de personal propio, la gestión y administración la realiza Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con la que tiene suscrito un contrato de gestión.

Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a un total de 21.000,00 Euros y 18.648,00 Euros, respectivamente, distribuyéndose este importe entre los distintos compartimentos del Fondo, no habiéndose percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.

8 Situación fiscal

El sujeto pasivo del impuesto sobre sociedades es el Fondo y no los compartimentos.

El gasto por impuesto sobre sociedades corresponde al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2025 se ha recogido en la partida de Otros gastos de explotación – Ingreso/gasto por compensación compartimento.

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el detalle de los deudores del balance agregado del Fondo separado por compartimentos por los saldos mantenidos con las administraciones públicas es el siguiente:

Ejercicio 2025	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
	H.P. deudora retenciones ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	13,00	182,86	0,00	58,86	64,27	
H.P. deudora retenciones y pagos a cuenta	2.811,74	2.823,52	379,56	3.018,54	1.303,70	15.819,82	125,73	5.211,27	5.413,09	36.906,97	
Otras administraciones públicas deudoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	2.811,74	2.823,52	379,56	3.018,54	1.316,70	16.002,68	125,73	5.270,13	5.477,36	37.225,96	

Ejercicio 2024	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
	H.P. deudora retenciones ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.187,60	0,00	22,88	25,75	
H.P. deudora retenciones y pagos a cuenta	5.744,01	2.049,77	2.054,68	2.546,65	2.062,74	0,00	1.305,08	5.297,27	775,20	21.835,40	
Otras administraciones públicas deudoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	5.744,01	2.049,77	2.054,68	2.546,65	2.062,74	17.187,60	1.305,08	5.320,15	800,95	39.071,63	

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el detalle de los acreedores del balance agregado del Fondo separado por compartimentos por los saldos mantenidos con las administraciones públicas es el siguiente:

Ejercicio 2025	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	19.102,84	19.544,45	5.051,63	3.491,87	3.070,02	28.569,25	27.645,72	5.314,53	4.922,94	116.713,25	
	19.102,84	19.544,45	5.051,63	3.491,87	3.070,02	28.569,25	27.645,72	5.314,53	4.922,94	116.713,25	

Ejercicio 2024	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	25.862,86	28.682,01	3.282,48	1.567,84	25.208,35	42.205,30	31.653,90	9.105,29	324,94	167.892,97	
	25.862,86	28.682,01	3.282,48	1.567,84	25.208,35	42.205,30	31.653,90	9.105,29	324,94	167.892,97	

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre Sociedades es del 1%.

El cálculo del impuesto sobre sociedades del Fondo se registra en el epígrafe "Ingreso/gasto por compensación compartimento" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando el total en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada y en el resto de forma individualizada para compartimento específico del Fondo.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar del 70% de la base imponible previa, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de Euros.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Fondo.

9 Otra información

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2025, los compartimentos del Fondo no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2025, los compartimentos del Fondo no han realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

Acontecimientos posteriores al cierre

En cuanto a los meses transcurridos a partir del cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos dignos de mención.

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/Per	G/C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
Contado															
0548	FR0000121972 Ac.Schneid	1	N	1	31/12/25			2.700,	522.406,90	234,90	634.230,00	-2.835,00	111.823,10		
0762	FR0000125007 Ac.SGobain	1	N	1	31/12/25			7.100,	508.107,47	86,96	617.416,00	710,00	109.308,53		
1347	US0231351067 Ac.Amazon	1	N	1	31/12/25			2.950,	447.330,18	230,82	579.702,88	-4.195,23	132.372,70		
1895	DE0005557508 Ac.DeutsTe	2	N	1	30/12/25			22.000,	516.518,77		608.520,00		92.001,23		
4342	US0846707026 Ac.BerkHaB	1	N	1	31/12/25			1.300,	556.650,31	502,65	556.312,79	-1.078,26	-337,52		
4499	US5949181045 Ac.Microsf	1	N	1	31/12/25			1.450,	525.781,92	483,62	597.010,90	-4.662,58	71.228,98		
5204	US8835561023 Ac.ThermEl	1	N	1	31/12/25			1.540,	620.316,55	579,45	759.707,99	-5.114,11	139.391,44		
7154	ES0144580Y14 Ac.Iberdr	1	N	1	31/12/25			27.460,	485.297,98	18,465	507.048,90	274,60	21.750,92		
9822	US57636Q1040 Ac.Masterc	1	N	1	31/12/25			1.250,	553.357,23	570,88	607.525,97	-6.855,20	54.168,74		
10838	US58733R1023 Ac.MerLibr	1	N	1	31/12/25			350,	567.123,88	2.014,26	600.196,66	-1.870,07	33.072,78		
11671	US58155Q1031 Ac.McKesso	1	N	1	31/12/25			1.050,	548.759,44	820,29	733.274,73	-6.167,30	184.515,29		
12273	GB00B63H8491 A.RR Hold	1	N	1	31/12/25			38.000,	253.363,17	1.150,00	500.899,79	-1.105,30	247.536,62		
14364	US5705351048 Ac.Markel	1	N	1	31/12/25			325,	476.666,81	2.149,65	594.786,52	-6.571,37	118.119,71		
15022	LU0234681319 P.GolFiHed	1	N	1	31/12/25			123.326,47	1.816.001,35	15,04	1.854.830,03	1.233,26	38.828,68		
16595	LU0992631217 P.CarmCaPF	1	N	1	31/12/25			1.689,73	2.100.123,15	1.268,06	2.142.680,29	1.571,45	42.557,14		
16812	NL0010273215 Ac.ASML Nv	1	N	1	31/12/25			715,	461.171,48	921,40	658.801,00	2.145,00	197.629,52		
17332	ES0148396007 Ac.INDITEX	1	N	1	31/12/25			12.100,	545.421,68	56,34	681.714,00	-3.388,00	136.292,32		
19579	US02079K3059 A.AlphabeA	1	N	1	31/12/25			2.900,	375.868,22	313,00	772.773,71	-1.966,67	396.905,49		
20419	US85208M1027 Ac.Sprouts	1	N	1	31/12/25			5.600,	417.907,81	79,67	379.833,13	-2.223,39	-38.074,68		
20703	IE00B579F325 Ac.ETCSPGo	1	N	1	31/12/25			8.725,	2.370.066,78	414,82	3.081.308,10	-40.471,35	711.241,32		
86901	US2172041061 Ac.Copart	1	N	1	31/12/25			14.290,	553.126,72	39,15	476.292,78	-4.176,24	-76.833,94		
88152	US78409V1044 Ac.S&P-Glo	1	N	1	31/12/25			1.450,	629.247,08	522,59	645.117,91	-6.184,86	15.870,83		
89776	CA21037X1006 Ac.Conste	1	N	1	31/12/25			290,	710.025,13	3.310,00	595.556,44	-1.663,98	-114.468,69		
92300	US09857L1089 Ac.Booking	1	N	1	31/12/25			140,	484.601,60	5.355,33	638.299,17	-8.450,06	153.697,57		
92646	LU1778762911 Ac.Spotify	1	N	1	31/12/25			1.200,	463.804,01	580,71	593.267,50	4.217,45	129.463,49		
97580	NL0013654783 Ac.Prosu	1	N	1	31/12/25			11.000,	644.117,74	52,85	581.350,00	110,00	-62.767,74		
97877	IE00B03HD191 P.VangSTKI	1	N	1	31/12/25			104.998,76	4.838.593,47	55,371	5.813.886,34	-29.252,65	975.292,87		
97890	LU0996181599 P.AmunMSCI	1	N	1	31/12/25			1.474,26	4.688.279,71	3.940,19	5.808.865,69	-31.387,00	1.120.585,98		
98054	IE00BYX5NX33 P.FideWidl	1	N	1	31/12/25			469.236,03	4.648.806,11	12,3967	5.816.978,27	-29.327,25	1.168.172,16		
98630	IE00B60SX394 Ac.ETFlnWo	2	N	1	30/12/25			39.686,	4.286.422,89		4.758.748,26		472.325,37		
100575	US90353T1007 Ac.UberTec	1	N	1	31/12/25			8.300,	519.463,97	81,71	577.382,09	-2.798,37	57.918,12		
108453	LU1797811236 M&G LXSTRT	1	N	1	31/12/25			69.645,06	1.276.000,29	21,6935	1.510.845,17	334,29	234.844,88		
108888	FR0010722330 MONDE GAN	1	N	1	31/12/25			1.738,61	1.443.055,18	850,61	1.478.879,90	-7.267,40	35.824,72		
111394	CA1130041058 BROOnewUS	1	N	1	31/12/25			13.100,	498.174,97	52,39	584.291,67	-3.357,29	86.116,70		
114663	XS2296203123 DEUTSCH3,7	2	P	16	31/12/25	2,9226		9,	919.827,00	101,668	919.157,45	-44,24	-669,55	11.095,88	14.625,11
116363	XS2725836410 TELEFOS,37	2	P	16	31/12/25	2,7360		700,	735.594,00	106,053	748.433,95	3.658,15	12.839,95	10.543,84	5.658,96
117802	XS1794675931 FAIRF2,75	2	P	16	31/12/25	3,0947		800,	776.496,00	99,257	784.052,36	143,76	7.556,36	7.232,88	19.466,65
118581	XS2811097075 VOLVO4,75	2	P	16	31/12/25	3,7023		750,	754.957,50	104,12	781.702,05	189,39	26.744,55		22.329,80

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/Per	G/C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
- Contado															
119679	IE00BD9GYJ62 NB BERMABD	1	N	1	31/12/25		1,0000	130.277,55	1.497.247,88	11,78	1.534.669,59		37.421,71		
119821	XS2848960683 ECI 4,25	2	P	16	31/12/25	3,3582	1,0000	3,	309.196,00	104,383	314.647,90	459,50	5.451,90		5.068,22
119837	XS2847641961 PIREL3,875	2	P	16	31/12/25	3,0585	1,0000	500,	508.742,00	102,658	515.551,78	4,88	6.809,78		7.399,18
120447	XS2887896574 MTU AER3,8	2	P	16	31/12/25	3,2110	1,0000	600,	608.922,00	103,405	621.976,30	105,75	13.054,30		5.078,36
120886	XS2824763044 O.FERR3,62	2	P	16	31/12/25	3,1712	1,0000	800,	820.784,00	101,818	815.466,05	-1.324,55	-5.317,95	11.520,55	5.354,66
121848	IE00BYR8H700 JUPMER	1	N	1	31/12/25		1,0000	57.419,92	1.739.999,56	34,6418	1.989.129,49	-2.549,44	249.129,93		
122370	GB00BJYDH287 WISDOM EUR	2	N	1	30/12/25		1,0000	66.651,	1.507.190,61		1.192.919,60		-314.271,01		
123944	XS3070032100 BOOKIN3,12	2	P	16	31/12/25	3,1783	1,0000	750,	740.617,50	99,73	747.162,31	-304,24	6.544,81	385,27	15.581,53
124367	XS3029358317 ACS AC3,75	2	P	16	31/12/25	3,7833	1,0000	6,	598.944,00	99,849	599.067,20	-570,60	123,20	4.684,93	7.855,57
125425	XS2211183756 PROSUS NV	2	P	16	31/12/25	3,8158	1,0000	600,	540.678,00	89,763	535.988,72	3,28	-4.689,28	767,88	6.829,35
126071	FR001400UHA2 EDENRE3,25	2	P	16	31/12/25	3,2874	1,0000	9,	904.572,00	99,829	898.706,83	47,86	-5.865,17	3.766,44	6.084,99
126996	FR0014014LG9 O.CANAL4,6	2	P	16	31/12/25	4,4398	1,0000	6,	603.764,00	100,796	604.840,07	-176,68	1.076,07	684,25	1.380,45
Total - Contado:									53.919.492,00		60.951.806,23	15.208,62	7.655.609,76	50.681,92	122.712,83
												-217.338,68	-623.295,53		
- Eurodepositos y Ctas/Ctes															
	10502- GG USD BANCO INV	1		0	31/12/25		1,1746	166.320,	141.597,14		141.597,14				
	10622- CC CAD BANCO INV	1		0	31/12/25		1,6118	4.422,45	2.743,85		2.743,85				
	10831- CC DKK BANCO INV	1		0	31/12/25		7,4690	75,9	10,16		10,16				
	9906- CC USD BANCO INV	1		0	31/12/25		1,1746	12.437,08	10.588,35		10.588,35				
	9907- CC GBP BANCO INV	1		0	31/12/25		0,8724	3.063,	3.510,88		3.510,88				
	9908- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25		1,0000	650.889,22	650.889,22		650.889,22				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									809.339,60		809.339,60				
- Futuros Comprados															
126909	ECH6 FutDoEuh26	1	N	1	31/12/25		1,178	1,1746	56,	7.033.339,05	1,178	7.074.243,83	-5.065,55	40.904,78	
Total - Futuros Comprados:									7.033.339,05		7.074.243,83		40.904,78		
												-5.065,55			

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/Per	G/C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
Contado																
15021	IE0032875985 P.PimGBHed	1	N	1	31/12/25			73.064,83	2.036.357,46	28,51	2.083.078,30	-2.191,95	46.720,84			
16595	LU0992631217 P.CarmCaPF	1	N	1	31/12/25	1.268,06	1,0000	1.407,12	1.706.150,70	1.268,06	1.784.306,25	1.308,62	78.155,55			
16752	LU0992625839 P.CarmInvF	1	N	1	31/12/25	284,93	1,0000	2.925,98	812.000,56	284,93	833.698,06	-1.872,62	21.697,50			
17105	LU0233138477 P.RobeBPGP	1	N	1	31/12/25	337,41	1,0000	6.106,68	1.899.940,36	337,41	2.060.454,83	-7.877,62	160.514,47			
87989	IE0007987708 A.VangEstB	1	N	1	31/12/25	38,03	1,0000	52.637,65	1.883.228,90	38,03	2.001.809,83	-1.426,48	118.580,93			
88656	LU0254839870 P.RobEmSIE	1	N	1	31/12/25	275,65	1,0000	3.593,06	868.686,13	275,65	990.426,80	-287,44	121.740,67			
95370	IE00B3V8Y234 P.PimGisBo	1	N	1	31/12/25	16,93	1,0000	117.213,49	1.829.684,38	16,93	1.984.424,35	-2.344,27	154.739,97			
97877	IE00B03HD191 P.VangSTKI	1	N	1	31/12/25	55,371	1,0000	74.825,77	3.860.129,32	55,371	4.143.177,71	-20.846,46	283.048,39			
98054	IE00BYX5NX33 P.FideWldl	1	N	1	31/12/25	12,3967	1,0000	238.899,65	2.894.999,58	12,3967	2.961.567,23	-14.931,23	66.567,65			
99994	IE00BYX5P602 P.FideWIPA	1	N	1	31/12/25	10,7896	1,0000	38.311,13	410.000,20	10,7896	413.361,77	-2.402,11	3.361,57			
100924	IE00BF12WY77 P.PolCapHe	1	N	1	31/12/25	18,57	1,0000	46.368,26	845.300,85	18,57	861.058,55	927,36	15.757,70			
106182	IE00BFZMJT78 NB ULTRA S	1	N	1	31/12/25	118,07	1,0000	21.167,58	2.494.999,66	118,07	2.499.256,05		4.256,39			
106677	IE000OXQ5385 POLAR CAP-	1	N	1	31/12/25	12,86	1,0000	52.995,14	650.000,43	12,86	681.517,54	-2.649,76	31.517,11			
108054	LU1694789378 DNCA INVES	1	N	1	31/12/25	136,20	1,0000	23.466,92	3.052.394,31	136,20	3.196.194,42	234,67	143.800,11			
108426	LU2092974778 THREADNEED	1	N	1	31/12/25	31,2053	1,0000	68.737,04	1.996.811,96	31,2053	2.144.959,86	-17.081,15	148.147,90			
108453	LU1797811236 M&G LXSTRT	1	N	1	31/12/25	21,6935	1,0000	92.798,96	1.777.280,66	21,6935	2.013.134,22	445,44	235.853,56			
108652	LU0933613423 FIDELI JPA	1	N	1	31/12/25	34,33	1,0000	18.881,6	570.276,43	34,33	648.205,33	-4.531,58	77.928,90			
108888	FR0010722330 MONDE GAN	1	N	1	31/12/25	850,61	1,0000	1.285,39	1.080.000,16	850,61	1.093.364,74	-5.372,92	13.364,58			
113082	LU1797804967 M&G LX ASI	1	N	1	31/12/25	20,8561	1,0000	47.284,63	859.087,13	20,8561	986.173,06	-66,19	127.085,93			
115366	LU1654173480 ROBECO QIG	1	N	1	31/12/25	259,66	1,0000	1.980,17	440.447,52	259,66	514.169,93	-2.514,81	73.722,41			
116589	LU1797806582 M&G JAPCI	1	N	1	31/12/25	18,8567	1,0000	35.164,6	556.291,79	18,8567	663.088,39	-2.960,86	106.796,60			
119767	LU0234682044 GS EUROP C	1	N	1	31/12/25	35,73	1,0000	56.198,03	1.871.752,58	35,73	2.007.955,65	561,98	136.203,07			
121848	IE00BYR8H700 JUPMER	1	N	1	31/12/25	34,6418	1,0000	31.500,98	1.078.000,35	34,6418	1.091.250,72	-1.398,64	13.250,37			
122812	LU0227128450 AXA WLDEUC	1	N	1	31/12/25	197,26	1,0000	10.051,74	1.928.021,50	197,26	1.982.806,43	804,14	54.784,93			
122849	LU2034156724 ALLIANZ-B	2	N	1	30/12/25	2.195,17	1,0000	963,68	2.101.002,96		2.115.450,21		14.447,25			
Total - Contado:									39.502.845,88		41.754.890,23	4.282,21	2.252.044,35			
												-90.756,09				
Eurodepositos y Ctas/Ctes																
	10485- GG USD BANCO INV	1		0	31/12/25			98.566,75	83.915,16		83.915,16					
	10596- GG EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			100.706,8	100.706,80		100.706,80					
	9894- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			105.786,89	105.786,89		105.786,89				-1,43	
	9896- CC USD BANCO INV	1		0	31/12/25			952,	810,49		810,49					
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									291.219,34		291.219,34				-1,43	

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
- Futuros Comprados																
127031	VGH6 FutEuSt H6	2	N	1	30/12/25		5.841,00	1,0000	25,	1.443.940,00		1.460.250,00		16.310,00		
127067	ESH6 FutmS&P H6	1	N	1	31/12/25		6.892,50	1,1746	4,	1.177.199,57	6.892,50	1.175.531,41	-8.811,51	-1.668,16		
Total - Futuros Comprados:										2.621.139,57		2.635.781,41		16.310,00		
												-8.811,51	-1.668,16			
- Repos y Simultáneas a un día																
2959	ES0000012411 BE 5.75	4	C	16			119,667	1,0000	2.883,	3.450.000,00	117,169	3.450.000,00				
Total - Repos y Simultáneas a un día:										3.450.000,00		3.450.000,00				

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/Per	G/C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
- Compromisos y Plazo (Compras)															
127271	ES0578165948 Pg.TR 0226	4	N	16		99,6043	1,0000	6,	597.626,08		597.626,08				
Total - Compromisos y Plazo (Compras):									597.626,08		597.626,08				
- Contado															
20768	XS1382784509 O.Rabo1,25	2	P	16	31/12/25	2,2092	100,7542	1,0000	1.149,	1.121.378,04	99,785	1.123.070,24	133,37	1.692,20	34.595,27
104591	XS1799545329 ACS SERVIC	2	P	16	31/12/25	2,2981	101,1798	1,0000	5,	499.075,00	99,875	499.175,44	-181,72	100,44	5.881,85
108380	XS2383811424 O.BCO03/27	2	P	16	31/12/25	2,3512	100,1542	1,0000	10,	989.280,00	98,735	986.597,11	-272,47	-2.682,89	11.506,85
108784	NL0012818504 O.NETH0,75	2	P	16	31/12/25	2,2098	96,7703	1,0000	2.500.000,	2.399.550,00	96,423	2.391.692,86	-85,27	-7.857,14	27.563,65
110238	XS2537060746 ARCEL4,875	2	P	16	31/12/25	2,6740	102,8402	1,0000	500,	510.360,00	101,558	510.571,50	28,84	211,50	3.629,46
112366	ES0000012L29 BONYOB 2,8	1	P	16	31/12/25	2,1526	101,8923	1,0000	2.000,	1.988.170,00	100,266	1.996.102,98	-17,09	7.932,98	41.743,05
112812	XS2597671051 SACYR 6,3%	2	P	16	31/12/25	3,1958	105,5514	1,0000	6,	610.176,00	100,684	609.606,34	-232,12	-569,66	18.951,78
115857	FR001400FYQ4 FRANCE2,5	2	P	16	31/12/25	2,1308	100,9312	1,0000	1.000.000,	993.610,00	100,26	998.472,09	-7,70	4.862,09	10.840,24
116763	XS2587298204 EURINV2,75	2	P	16	31/12/25	2,2916	102,3003	1,0000	400,	406.468,00	101,125	407.281,85	-68,08	813,85	1.919,52
117354	ES0000012M77 BONOS05/27	1	P	16	31/12/25	2,1564	101,9328	1,0000	4.000,	4.015.965,45	100,467	4.021.031,77	25,98	5.066,32	22.356,16
117995	XS2785465860 TOYOTA3,43	2	P	16	31/12/25	2,1699	102,411	1,0000	200,	199.968,00	100,567	201.141,28	31,91	1.173,28	3.680,74
119520	XS2125145867 G.Moto0,85	2	P	16	31/12/25	2,1713	100,5123	1,0000	1.500,	1.438.550,00	99,795	1.439.743,42	135,35	1.193,42	67.940,48
120040	XS2794650833 VOLKSWFL26	2	P	16	31/12/25	2,4644	100,1212	1,0000	30,	3.007.890,00	100,092	3.006.048,73	56,31	-1.841,27	-2.412,06
120160	XS2597408439 TORONT3879	2	P	16	31/12/25	2,2411	103,4258	1,0000	500,	508.235,00	100,312	508.730,65	-80,11	495,65	8.398,49
120201	FR001400NBC6 FRANC2,5	2	P	16	31/12/25	2,2278	101,1232	1,0000	1.500.000,	1.504.470,00	100,452	1.508.737,08	4,60	4.267,08	8.111,41
120478	XS2853557374 COVENTRY B	2	P	16	31/12/25	2,7544	100,1925	1,0000	300,	300.528,00	99,538	298.763,74	144,44	-1.764,26	1.813,62
120877	ES0582870O08 Pg.Sac426	18	P	1	31/12/25	2,4917	99,1941	1,0000	2,	197.557,27		197.559,50	2,23	2,23	828,75
120911	XS2672452237 CONTINEN4%	2	P	16	31/12/25	2,5578	104,9695	1,0000	1.500,	1.534.245,00	101,627	1.532.089,10	390,54	-2.155,90	29.589,04
120936	XS2928133334 NESTL2.625	2	P	16	31/12/25	2,7317	99,9783	1,0000	500,	497.200,00	99,518	497.109,80	-165,88	-90,20	2.781,57
121610	ES0000012O00 BONOS01/30	1	P	16	31/12/25	2,5464	103,0567	1,0000	2.000,	1.997.460,00	100,586	2.011.342,60	-2,88	13.882,60	7.841,10
121686	ES0582870P07 Pg.Sacy626	18	P	1	31/12/25	2,5464	98,8629	1,0000	5,	493.984,06		493.818,92	6,45	-165,14	495,80
122065	NL0011819040 NETHER05	2	P	16	31/12/25	1,9894	99,4425	1,0000	2.000.000,	1.947.220,00	99,211	1.950.612,90	-97,05	3.392,90	38.237,24
122143	XS2983840435 G.Sanchs35	2	P	16	31/12/25	2,7022	101,027	1,0000	500,	501.475,00	100,483	517.221,33	-41,32	15.746,33	-12.086,58
122186	XS2798276270 DSANK 2027	2	P	16	31/12/25	2,5965	100,7009	1,0000	1.000,	1.002.310,00	100,093	998.767,76	-54,76	-3.542,24	8.241,63
122245	ES0505075574 Pg.Euk0126	18	P	1	31/12/25	3,6920	99,7322	1,0000	5,	492.505,98		492.261,72	5,07	-244,26	6.399,15
122305	XS2986720816 AUST & NZ	2	P	16	31/12/25	2,4189	100,7495	1,0000	2.000,	2.000.640,00	100,3007	2.004.318,58	-71,74	3.678,58	10.670,42
122472	ES0584696020 Pg.MaM0226	18	P	1	31/12/25	3,1645	99,6336	1,0000	5,	496.692,43		496.409,31	3,07	-283,12	1.758,90
122592	XS2898732289 TORONT FL	2	P	16	31/12/25	2,3801	100,5795	1,0000	2.000,	2.001.740,00	100,427	2.007.869,83	-35,91	6.129,83	3.719,84
122642	XS2987787939 BAKAM FI	2	P	16	31/12/25	2,4118	100,6195	1,0000	3.000,	3.000.060,00	100,179	3.004.112,37	181,46	4.052,37	14.473,63
123247	XS2824765338 AFRICA2,87	2	P	16	31/12/25	2,3261	103,4001	1,0000	1.000,	1.012.420,00	101,171	1.014.894,03	-89,29	2.474,03	157,53
123335	XS2812416480 TOYOTA FL	2	P	16	31/12/25	2,2094	100,5122	1,0000	2.000,	2.003.200,00	100,092	2.003.462,98	693,02	262,98	6.781,84
123524	ES0505223364 Pg.Ges0126	18	P	1	31/12/25	2,4020	99,8765	1,0000	10,	977.514,02		977.821,26	-21,33	307,24	20.943,93

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
Contado																
123584	ES0505630220 Pg.Ci14046	18	P	1	31/12/25	2,4526	99,312	1,0000	5,	485.344,65		486.136,35	-2,18	791,70		10.423,52
123627	ES05054010B2 Pg.Tra0426	18	P	1	31/12/25	3,6172	99,118	1,0000	7,	687.028,94		686.699,72	10,58	-329,22		7.126,42
123679	XS3057365895 MORST fl	2	P	16	31/12/25	2,7343	101,375	1,0000	500,	503.385,00	100,65	503.344,22	-51,26	-40,78	3.000,00	530,78
123691	XS2944915201 VOLVOFL 26	2	P	16	31/12/25	1,6313	100,3942	1,0000	2.000,	2.000.580,00	100,142	2.002.752,27	-40,55	2.172,27		5.132,06
123772	XS2915279140 BMW I2812	2	P	16	31/12/25	2,2679	100,7495	1,0000	20,	2.003.840,00	100,178	2.005.331,18	246,95	1.491,18		9.659,76
123790	XS2013574384 FORD 2.386	2	P	16	31/12/25	2,3004	102,0802	1,0000	2.000,	1.991.680,00	100,008	1.993.272,35	810,47	1.592,35	9.282,52	39.049,62
123921	ES05846960Y3 Pg.MaM 226	18	P	1	31/12/25	3,1472	99,7202	1,0000	5,	488.059,34		488.157,59	-6,73	98,25		10.443,59
123948	XS3069319542 BARCLA2029	2	P	16	31/12/25	2,8905	101,345	1,0000	1.500,	1.518.930,00	100,934	1.515.059,83	-196,15	-3.870,17		5.115,00
124300	XS3036080367 NORDE2.375	2	P	16	31/12/25	2,3896	101,7264	1,0000	1.500,	1.508.745,00	99,963	1.501.226,82	-97,06	-7.518,18	5.953,77	18.714,75
124351	DE000A4ECAU6 MERCE2331	2	P	16	31/12/25	2,3520	100,2147	1,0000	10,	999.380,00	100,082	1.000.641,06	-120,70	1.261,06		1.506,16
124396	ES0505223398 Pg.Ges0626	18	P	1	31/12/25	2,5975	98,8336	1,0000	5,	493.718,01		493.684,75	5,64	-33,26		483,07
124410	ES0505451841 Pg.Pry0126	18	P	1	31/12/25	2,6820	99,9058	1,0000	5,	495.915,72		495.877,87	1,25	-37,85		3.651,03
124442	ES0505630295 Pg.Cie0626	18	P	1	31/12/25	2,5264	98,8717	1,0000	5,	493.608,10		493.864,37	3,93	256,27		494,20
124555	XS3101501776 KINGDOM2%	2	P	16	31/12/25	2,3024	100,3021	1,0000	500,	498.910,00	99,272	496.208,04	-30,96	-2.701,96		5.302,64
124610	FR001400XHW0 AYVEN fl27	2	P	16	31/12/25	2,5139	100,7593	1,0000	10,	1.001.890,00	100,441	1.004.824,85	-47,88	2.934,85		2.767,82
124652	XS3091038078 NATWE 28	2	P	16	31/12/25	2,4747	100,5701	1,0000	1.000,	1.001.050,00	100,424	1.004.435,68	-8,93	3.385,68		1.264,88
124830	ES0583746690 Pg.Vid0126	18	P	1	31/12/25	2,0620	99,9329	1,0000	2,	197.705,36		197.720,87	-1,91	15,51		2.144,97
124882	XS3100079865 NTT FINANC	2	P	16	31/12/25	2,3422	100,8362	1,0000	300,	300.825,00	100,304	301.150,81	-11,02	325,81		1.357,82
124958	ES0531429167 Pg.Ero0126	18	P	1	31/12/25	3,0220	99,8126	1,0000	4,	395.639,65		395.689,42	-4,76	49,77		3.560,86
125010	ES0505760159 Pg.Azv0126	18	P	1	31/12/25	3,3820	99,7361	1,0000	5,	491.109,66		491.164,60	-6,25	54,94		7.515,83
125115	XS3142322083 Pg.Acc0426	18	P	1	31/12/25	2,4405	99,217	1,0000	500,	490.886,25		490.979,01	4,83	92,76		5.105,85
125448	ES0513495ZS1 Pg.Sa0226	18	P	1	31/12/25	1,9484	99,7307	1,0000	20,	1.980.068,60		1.980.479,52	-19,56	410,92		14.135,26
125457	DE000BU22106 O.DE 1,9%	2	P	16	31/12/25	2,0957	100,5353	1,0000	150.000.000,	1.497.480,00	99,666	1.494.731,26	-3,29	-2.748,74	6.558,90	6.739,57
125512	ES0578430PE1 Pg.Tel0326	18	P	1	31/12/25	2,7692	99,5296	1,0000	5,	494.672,31		494.181,34	6,63	-490,97		3.466,84
125541	XS2676780658 O.TO0926	2	P	16	30/12/25	2,2561	100,2916	1,0000	500,	500.790,00		500.870,77	1,69	80,77		587,08
125642	ES0505047017 Pg.Bar0226	18	P	1	31/12/25	2,2993	99,7512	1,0000	4,	396.054,33		396.136,59	-4,98	82,26		2.868,14
125666	ES0505457707 Pg.Orn0226	18	P	1	31/12/25	2,1693	99,7651	1,0000	10,	990.594,83		990.813,69	-12,81	218,86		6.837,14
125731	ES0505286924 Pg.UJM0126	18	P	1	31/12/25	2,2920	99,8697	1,0000	4,	396.722,18		396.771,82	-4,70	49,64		2.707,00
125733	ES0505394843 Pg.TSK0326	18	P	1	31/12/25	3,5369	99,2505	1,0000	5,	490.508,44		490.972,50	-3,30	464,06		5.280,11
125733	ES0505394843 Pg.TSK0326	18	P	1	31/12/25	3,5369	99,2505	1,0000	5,	495.452,07		495.655,25	-0,03	203,18		597,36
125758	ES0505769150 Pg.Tal0326	18	P	1	31/12/25	2,9821	99,342	1,0000	4,	393.934,82		394.062,10	1,18	127,28		3.305,94
125758	ES0505769150 Pg.Tal0326	18	P	1	31/12/25	2,9821	99,342	1,0000	4,	393.934,81		394.062,09	1,18	127,28		3.305,95
125759	ES0505629214 Pg.Arq0226	18	P	1	31/12/25	3,5684	99,5113	1,0000	5,	493.143,95		492.981,39	0,35	-162,56		4.575,06
125830	XS3188782000 REDELEC3.0	2	P	16	31/12/25	3,1471	99,9338	1,0000	5,	500.620,00	99,227	496.198,48	45,60	-4.421,52		3.470,77
126050	XS3084345167 Amer FL27	2	P	16	31/12/25	2,4663	100,4841	1,0000	1.000,	1.003.070,00	100,244	1.002.873,78	-104,88	-196,22		1.966,97
126160	XS3178628494 BMW 2.359	2	P	16	31/12/25	2,3560	100,1701	1,0000	20,	2.000.260,00	100,039	2.000.822,28	-59,16	562,28		2.578,83
126173	ES0505854101 Pg.Pal0226	18	P	1	31/12/25	2,3536	99,6564	1,0000	5,	497.913,08		497.984,51	-3,84	71,43		297,60
126235	ES0505122558 Pg.Mev0226	18	P	1	31/12/25	2,4884	99,6572	1,0000	3,	297.488,36		297.538,81	-2,71	50,45		1.432,64

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
- Contado																
126276	ES05297434P1 Pg.Ele0226	18	P	1	31/12/25	2,2459	99,769	1,0000	2,	198.515,01		198.624,39	-4,36	109,38		913,69
126341	ES0505229197 Pg.Pr15426	18	P	1	31/12/25	2,2538	99,3609	1,0000	5,	494.892,24		495.013,26	4,26	121,02		1.791,17
126458	ES05050470K3 Pg.Bar0626	18	P	1	31/12/25	2,4680	98,9436	1,0000	5,	493.814,71		493.970,08	4,60	155,37		747,70
126459	ES0583746724 Pg.Vi0226	18	P	1	31/12/25	2,0828	99,7631	1,0000	3,	298.280,85		298.356,14	-3,95	75,29		933,09
126577	XS3235831024 Pg.FCC1526	18	P	1	31/12/25	2,2976	99,2251	1,0000	500,	494.220,01		494.626,96	2,45	406,95		1.498,38
126578	DE000BU22114 BUNDESS2.0	2	P	16	31/12/25	2,1187	100,1834	1,0000	100.000.000,	999.260,00	99,767	997.648,21	-0,57	-1.611,79	1.753,42	2.432,75
126685	XS3240805112 Pg.FCC0526	18	P	1	31/12/25	2,3214	99,0925	1,0000	800,	790.340,74		790.785,70	6,09	444,96		1.954,21
126686	XS2462324745 HALEON1.25	2	P	16	31/12/25	2,2781	100,7016	1,0000	1.500,	1.494.840,00	99,753	1.494.776,86	123,87	-63,14	12.328,77	3.418,82
126774	FR0014014MYO ELECFR2.37	2	P	16	31/12/25	2,4459	100,1261	1,0000	10,	999.310,00	99,911	999.057,68	-51,65	-252,32		2.203,81
126837	ES0565386556 Pg.Sol0226	18	P	1	31/12/25	2,8484	99,6083	1,0000	5,	496.196,84		496.523,92	-9,24	327,08		1.517,76
126839	XS3078501767 O.Siem2366	2	P	16	31/12/25	2,2679	100,3865	1,0000	10,	1.001.600,00	100,163	1.001.729,15	-147,05	129,15	65,72	2.069,69
126842	XS3244707272 O.DT2,625	2	P	16	31/12/25	2,8091	99,5162	1,0000	300,	299.118,00	99,322	297.957,99	-135,32	-1.160,01		590,54
126863	ES0505229205 Pg.Pr14526	18	P	1	31/12/25	2,2764	99,2382	1,0000	5,	495.194,37		495.283,85	4,96	89,48		907,29
126865	PTC1FOJM0008 Pg.JoM0626	18	P	1	31/12/25	2,6594	98,7353	1,0000	8,	787.326,65		787.904,05	5,16	577,40		1.978,14
126980	ES0583746716 Pg.Vi0326	18	P	1	31/12/25	2,1313	99,5964	1,0000	2,	198.901,66		198.949,19	-0,55	47,53		243,54
126995	XS3251477504 Pg.FCC326	18	P	1	31/12/25	2,2179	99,5922	1,0000	500,	497.200,87		497.278,01	-1,29	77,14		682,78
127023	ES0505760175 Pg.Azv0226	18	P	1	31/12/25	3,4167	99,5408	1,0000	4,	397.797,65		397.535,36	2,88	-262,29		628,00
127026	ES0505451916 Pg.Pry0626	18	P	1	31/12/25	2,8787	98,7022	1,0000	5,	493.492,25		492.948,49	8,59	-543,76		562,52
127184	ES0505286957 Pg.ULM0426	18	P	1	31/12/25	2,4222	99,2683	1,0000	6,	595.019,58		595.240,86	4,66	221,28		369,01
127222	ES0531429209 Pg.Er0426	18	P	1	31/12/25	3,1510	99,061	1,0000	4,	396.006,64		395.856,10	5,71	-150,54		387,84
Total - Contado:									83.442.163,78			83.491.863,16	3.156,15	97.490,74	135.227,41	659.118,97
												-2.724,30	-47.791,36			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																
	9749- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	1.452.421,66	1.452.421,66		1.452.421,66				-0,01
	9787- GG EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	5.685,	5.685,00		5.685,00				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									1.458.106,66			1.458.106,66				-0,01
- Futuros Vendidos																
115696	ERH6 FuEr3MMH6	1	N	1	31/12/25		97,96	1,0000	-20,	-4.896.750,00	97,96	-4.898.000,00	250,00	-1.250,00		
Total - Futuros Vendidos:									-4.896.750,00			-4.898.000,00	250,00			
												-1.250,00				

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

Página 4 de 4

Fecha: 21/1/26
12:45

TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
Repos y Simultáneas a un día															
120238	ES0000012N35 BOyO345%	4	C	16		102,6472	1,0000	3.702,	3.800.000,00	102,005	3.800.000,00				
Total - Repos y Simultáneas a un día:									3.800.000,00		3.800.000,00				

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
Contado															
0548	FR0000121972 Ac.Schneid	1	N 1	31/12/25		234,90	1,0000	730,	134.656,10	234,90	171.477,00	-766,50	36.820,90		
0762	FR0000125007 Ac.SGobain	1	N 1	31/12/25		86,96	1,0000	2.020,	140.814,02	86,96	175.659,20	202,00	34.845,18		
1347	US0231351067 Ac.Amazon	1	N 1	31/12/25		230,82	1,1746	900,	131.082,37	230,82	176.858,51	-1.279,90	45.776,14		
1895	DE0005557508 Ac.DeutsTe	2	N 1	30/12/25		27,66	1,0000	6.310,	144.035,48		174.534,60		30.499,12		
4342	US0846707026 Ac.BerkHaB	1	N 1	31/12/25		502,65	1,1746	400,	171.277,02	502,65	171.173,17	-331,77	-103,85		
4499	US5949181045 Ac.Microsf	1	N 1	31/12/25		483,62	1,1746	400,	138.039,87	483,62	164.692,66	-1.286,23	26.652,79		
4900	IE0032126645 P.VanUSins	1	N 1	31/12/25		70.8294	1,0000	7.810,67	432.150,90	70,8294	553.225,07	-3.406,23	121.074,17		
5204	US8835561023 Ac.ThermEl	1	N 1	31/12/25		579,45	1,1746	445,	175.412,03	579,45	219.526,01	-1.477,78	44.113,98		
7154	ES0144580Y14 Ac.Iberdr	1	N 1	31/12/25		18,465	1,0000	7.970,	140.861,06	18,465	147.166,05	79,70	6.304,99		
9822	US57636Q1040 Ac.Masterc	1	N 1	31/12/25		570,88	1,1746	380,	168.360,53	570,88	184.687,89	-2.083,99	16.327,36		
10838	US58733R1023 Ac.MerLibr	1	N 1	31/12/25		2.014,26	1,1746	90,	141.907,10	2.014,26	154.336,28	-480,88	12.429,18		
11671	US58155Q1031 Ac.McKesso	1	N 1	31/12/25		820,29	1,1746	305,	152.220,39	820,29	212.998,85	-1.791,45	60.778,46		
12273	GB00B63H8491 A.RR Hold	1	N 1	31/12/25		1.150,00	0,8724	11.000,	70.409,81	1.150,00	144.997,31	-319,95	74.587,50		
14364	US5705351048 Ac.MarkeI	1	N 1	31/12/25		2.149,65	1,1746	95,	136.010,18	2.149,65	173.860,68	-1.920,86	37.850,50		
15022	LU0234681319 P.GolFIHed	1	N 1	31/12/25		15,04	1,0000	23.459,33	344.001,39	15,04	352.828,32	234,59	8.826,93		
16595	LU0992631217 P.CarmCaPF	1	N 1	31/12/25		1.268,06	1,0000	387,59	481.628,95	1.268,06	491.492,45	360,46	9.863,50		
16812	NL0010273215 Ac.ASML Nv	1	N 1	31/12/25		921,40	1,0000	205,	134.248,08	921,40	188.887,00	615,00	54.638,92		
17332	ES0148396007 Ac.INDITEX	1	N 1	31/12/25		56,34	1,0000	3.620,	161.079,90	56,34	203.950,80	-1.013,60	42.870,90		
19579	US02079K3059 A.AlphabeA	1	N 1	31/12/25		313,00	1,1746	840,	107.383,57	313,00	223.837,90	-569,66	116.454,33		
20419	US85208M1027 Ac.Sprouts	1	N 1	31/12/25		79,67	1,1746	1.625,	115.325,60	79,67	110.219,44	-645,18	-5.106,16		
86901	US2172041061 Ac.Copart	1	N 1	31/12/25		39,15	1,1746	4.300,	175.187,09	39,15	143.321,13	-1.256,67	-31.865,96		
88152	US78409V1044 Ac.S&P-Glo	1	N 1	31/12/25		522,59	1,1746	430,	186.616,27	522,59	191.310,83	-1.834,13	4.694,56		
89776	CA21037X1006 Ac.Conste	1	N 1	31/12/25		3.310,00	1,6118	90,	221.443,87	3.310,00	184.827,86	-516,41	-36.616,01		
92300	US09857L1089 Ac.Booking	1	N 1	31/12/25		5.355,33	1,1746	39,	122.924,40	5.355,33	177.811,91	-2.353,95	54.887,51		
92646	LU1778762911 Ac.Spotify	1	N 1	31/12/25		580,71	1,1746	300,	112.871,29	580,71	148.316,87	1.054,36	35.445,58		
92961	FI4000233242 P.EvilShoB	1	N 1	31/12/25		117,943	1,0000	2.982,37	324.531,06	117,943	351.749,83	80,52	27.218,77		
96486	IE00BYX5N771 P.FideJapa	1	N 1	31/12/25		8.5213	1,0000	32.724,43	232.126,49	8,5213	278.854,70	-409,06	46.728,21		
97580	NL0013654783 Ac.Prosu	1	N 1	31/12/25		52,85	1,0000	2.850,	168.462,19	52,85	150.622,50	28,50	-17.839,69		
98630	IE00B60SX394 Ac.ETFlnWo	2	N 1	30/12/25		119,91	1,0000	3.248,	383.403,12		389.467,68		6.064,56		
98839	LU1481584016 P.FiosStBD	2	N 1	30/12/25		127,46	1,0000	3.312,41	393.695,74		422.200,16		28.504,42		
99260	FR0010807123 P.R-COCred	1	N 1	31/12/25		1.591,61	1,0000	309,46	460.848,63	1.591,61	492.534,38	145,45	31.685,75		
100575	US90353T1007 Ac.UberTec	1	N 1	31/12/25		81,71	1,1746	2.250,	140.631,43	81,71	156.519,24	-758,59	15.887,81		
108453	LU1797811236 M&G LXSTRT	1	N 1	31/12/25		21,6935	1,0000	33.275,08	619.301,05	21,6935	721.852,97	159,72	102.551,92		
108888	FR0010722330 MONDE GAN	1	N 1	31/12/25		850,61	1,0000	736,76	594.001,09	850,61	626.697,98	-3.079,66	32.696,89		
111394	CA1130041058 BROOnewUS	1	N 1	31/12/25		52,39	1,1746	3.625,	127.049,22	52,39	161.683,76	-929,03	34.634,54		
114663	XS2296203123 DEUTSCH3,7	2	P 16	31/12/25	2,9226	104,9865	1,0000	2,	204.406,00	101,668	204.257,20	-9,83	-148,80	2.465,75	3.250,04
116363	XS2725836410 TELEFOS,37	2	P 16	31/12/25	2,7360	109,2338	1,0000	100,	104.581,00	106,053	107.897,63	520,95	3.316,63		1.336,19
117065	FR0007053749 ULT S/T BO	1	N 1	31/12/25		1.751,38	1,0000	344,99	591.586,42	1.751,38	604.214,89	65,55	12.628,47		

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

Página 2 de 2

Fecha: 21/1/26

12:56

TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/Per	G/C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
- Contado																
117582	LU0329356306 ROBMKTAct	1	N	1	31/12/25		353,61	1,0000	1.409,53	431.001,09	353,61	498.424,79	972,58	67.423,70		
117802	XS1794675931 FAIRF2,75	2	P	16	31/12/25	3,0947	101,344	1,0000	200,	194.124,00	99,257	196.013,11	35,94	1.889,11	1.808,22	4.866,64
118581	XS2811097075 VOLVO4,75	2	P	16	31/12/25	3,7023	107,2043	1,0000	100,	100.661,00	104,12	104.226,91	25,26	3.565,91		2.977,34
119679	IE00BD9GYJ62 NB BERMABD	1	N	1	31/12/25		11,78	1,0000	35.814,63	412.001,07	11,78	421.896,31		9.895,24		
119821	XS2848960683 ECI 4,25	2	P	16	31/12/25	3,3582	106,572	1,0000	1,	103.497,00	104,383	104.923,86	153,34	1.426,86		1.648,18
119837	XS2847641961 PIREL3,875	2	P	16	31/12/25	3,0585	104,5902	1,0000	100,	101.724,00	102,658	103.136,29	0,93	1.412,29		1.453,90
120447	XS2887896574 MTU AER3,8	2	P	16	31/12/25	3,2110	104,5091	1,0000	100,	101.487,00	103,405	103.662,71	17,63	2.175,71		846,40
120886	XS2824763044 O.FERR3,62	2	P	16	31/12/25	3,1712	104,0427	1,0000	200,	205.196,00	101,818	203.866,51	-331,13	-1.329,49	2.880,14	1.338,67
121848	IE00BYR8H700 JUPMER	1	N	1	31/12/25		34,6418	1,0000	18.314,71	565.001,03	34,6418	634.454,45	-813,17	69.453,42		
122850	LU2868936274 ABRDN LQ L	1	N	1	31/12/25		10,3458	1,0000	50.161,96	515.415,61	10,3458	518.965,64	55,18	3.550,03		
123944	XS3070032100 BOOKIN3,12	2	P	16	31/12/25	3,1783	101,7506	1,0000	100,	98.749,00	99,73	99.621,64	-40,57	872,64	51,37	2.077,54
124367	XS3029358317 ACS AC3,75	2	P	16	31/12/25	3,7833	101,9346	1,0000	2,	199.066,00	99,849	199.640,00	-190,50	574,00		4.229,23
125068	LU1645746287 ALLIANZ BS	2	N	1	30/12/25		2.571,44	1,0000	193,15	491.046,97		496.671,06		5.624,09		
125425	XS2211183756 PROSUS NV	2	P	16	31/12/25	3,8158	90,5977	1,0000	200,	180.226,00	89,763	178.662,91	1,09	-1.563,09	255,96	2.276,45
126071	FR001400UHA2 EDENRE3,25	2	P	16	31/12/25	3,2874	100,9509	1,0000	1,	100.508,00	99,829	99.856,33	5,32	-651,67	418,49	676,10
126996	FR0014014LG9 O.CANAL4,6	2	P	16	31/12/25	4,4398	101,1508	1,0000	1,	100.678,00	100,796	100.803,62	-29,42	125,62	190,07	157,10
Total - Contado:									12.684.952,48			13.975.376,85	4.814,07	1.385.649,09	8.070,00	27.133,78
												-29.926,10	-95.224,72			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																
	10117- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	168.160,87	168.160,87		168.160,87				
	10118- CC GBP BANCO INV	1		0	31/12/25			0,8724	3.730,31	4.275,77		4.275,77				
	10119- CC USD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,1746	1.788,1	1.522,31		1.522,31				
	10286- CC CHF BANCO INV	1		0	31/12/25			0,9312	74,81	80,34		80,34				
	10352- GG USD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,1746	26.730,	22.756,68		22.756,68				
	10623- CC CAD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,6118	5.127,35	3.181,19		3.181,19				
	10832- CC DKK BANCO INV	1		0	31/12/25			7,4690	801,1	107,26		107,26				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									200.084,42			200.084,42				
- Futuros Comprados																
126909	ECH6 FutDoEuh26	1	N	1	31/12/25		1,178	1,1746	9,	1.131.415,03	1,178	1.139.719,32	-814,11	8.304,29		
Total - Futuros Comprados:									1.131.415,03			1.139.719,32		8.304,29		
												-814,11				

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
Contado															
0080	ES0130625512 Ac.GrpENCE	1	N 1	31/12/25		2,406	1,0000	6.000,	17.132,50	2,406	14.436,00	96,00	-2.696,50		
0385	FR0000121014 Ac.LouiVui	1	N 1	31/12/25		645,00	1,0000	25,	14.829,15	645,00	16.125,00	142,50	1.295,85		
0513	GB0007099541 Ac.Prudent	1	N 1	31/12/25		1.144,50	0,8724	1.508,	12.717,28	1.144,50	19.782,74	-130,30	7.065,46		
0542	FR0000121147 Ac.Faureci	1	N 1	31/12/25		13,62	1,0000	2.500,	28.005,14	13,62	34.050,00	12,50	6.044,86		
0644	ES0113211835 Ac.BBVA	1	N 1	31/12/25		20,05	1,0000	2.750,	29.880,60	20,05	55.137,50	-82,50	25.256,90		
0661	ES0130670112 Ac.Endesa	1	N 1	31/12/25		30,63	1,0000	1.000,	17.809,19	30,63	30.630,00	-100,00	12.820,81		
0755	FR0000131906 Ac.Renault	1	N 1	31/12/25		35,42	1,0000	1.000,	45.765,03	35,42	35.420,00	-50,00	-10.345,03		
0976	AN8068571086 Ac.Schlumb	1	N 1	31/12/25		38,38	1,1746	775,	29.013,09	38,38	25.323,09	-107,83	-3.690,00		
1028	US5951121038 Ac.MicronT	1	N 1	31/12/25		285,41	1,1746	700,	49.412,37	285,41	170.089,39	-4.273,05	120.677,02		
1193	ES0173516115 Ac.Repsol	1	N 1	31/12/25		15,925	1,0000	2.000,	27.012,63	15,925	31.850,00	-120,00	4.837,37		
1347	US0231351067 Ac.Amazon	1	N 1	31/12/25		230,82	1,1746	150,	29.131,21	230,82	29.476,42	-213,31	345,21		
1390	ES0113900J37 Ac.BSantan	1	N 1	31/12/25		10,07	1,0000	5.000,	22.009,21	10,07	50.350,00	-280,00	28.340,79		
1782	FR0000051807 Ac.SR Tele	1	N 1	31/12/25		61,84	1,0000	675,	46.973,53	61,84	41.742,00	-81,00	-5.231,53		
1895	DE0005557508 Ac.DeutsTe	2	N 1	30/12/25		27,66	1,0000	700,	14.899,59		19.362,00		4.462,41		
2264	US5801351017 Ac.McDonal	1	N 1	31/12/25		305,63	1,1746	100,	23.253,77	305,63	26.019,92	-199,86	2.766,15		
2727	DE0007037129 Ac.RWE AG	2	N 1	30/12/25		45,26	1,0000	550,	18.085,53		24.893,00		6.807,47		
3647	FR0000130452 Ac.Eiffage	1	N 1	31/12/25		122,40	1,0000	250,	23.557,02	122,40	30.600,00	125,00	7.042,98		
3888	FR0000125486 Ac.Vinci	1	N 1	31/12/25		120,05	1,0000	150,	15.795,02	120,05	18.007,50	-60,00	2.212,48		
4499	US5949181045 Ac.Microsf	1	N 1	31/12/25		483,62	1,1746	35,	14.195,51	483,62	14.410,61	-112,54	215,10		
4759	GB0009895292 Ac.AstraZP	1	N 1	31/12/25		13.790,00	0,8724	250,	29.811,84	13.790,00	39.516,06	130,42	9.704,22		
5368	ES0132105018 Ac.Acerin.	1	N 1	31/12/25		12,66	1,0000	2.000,	19.571,70	12,66	25.320,00	60,00	5.748,30		
5636	US91324P1021 Ac.Unithea	1	N 1	31/12/25		330,11	1,1746	75,	28.141,04	330,11	21.078,03	-127,28	-7.063,01		
5803	FR0010208488 A.Engie	1	N 1	31/12/25		22,41	1,0000	1.000,	14.590,82	22,41	22.410,00		7.819,18		
6642	US35671D8570 Ac.FreepoT	1	N 1	31/12/25		50,79	1,1746	500,	16.059,66	50,79	21.620,13	-260,19	5.560,47		
7760	ES0157261019 Ac.Rovi	1	N 1	31/12/25		63,50	1,0000	1.000,	53.554,18	63,50	63.500,00	100,00	9.945,82		
9807	DE000BAY0017 Ac.BayerAG	2	N 1	30/12/25		37,01	1,0000	500,	14.502,24		18.505,00		4.002,76		
10808	US48242W1062 Ac.KBR Inc	1	N 1	31/12/25		40,20	1,1746	1.000,	42.460,73	40,20	34.224,42	-377,21	-8.236,31		
11039	GB0001500809 Ac.Tullow	1	N 1	31/12/25		6,05	0,8724	50.000,	14.545,75	6,05	3.467,33	-96,00	-11.078,42		
11718	ES0177542018 Ac.IAG	1	N 1	31/12/25		4,749	1,0000	10.000,	19.749,65	4,749	47.490,00	-110,00	27.740,35		
17531	US01609W1027 Ac.Alibaba	1	N 1	31/12/25		146,58	1,1746	250,	17.694,90	146,58	31.197,85	-160,68	13.502,95		
18478	NL0000008977 Ac.HeineHI	1	N 1	31/12/25		62,40	1,0000	250,	14.564,77	62,40	15.600,00	-12,50	1.035,23		
19580	US02079K1079 A.AlphabeC	1	N 1	31/12/25		313,80	1,1746	250,	34.263,19	313,80	66.788,69	-148,24	32.525,50		
21607	ES0182798019 P.AdribaGI	1	N 1	31/12/25		19,4227	1,0000	5.776,07	85.000,00	19,4227	112.187,09	-360,76	27.187,09		
88209	US5018892084 Ac.LKQ-Cor	1	N 1	31/12/25		30,20	1,1746	1.400,	52.669,54	30,20	35.995,23	-720,81	-16.674,31		
89909	LU1598757687 Ac.Arce SM	1	N 1	31/12/25		39,07	1,0000	1.307,	29.741,98	39,07	51.064,49	52,28	21.322,51		
90440	FR0013258662 Ac.ALD	1	N 1	31/12/25		11,44	1,0000	1.750,	12.964,44	11,44	20.020,00	-105,00	7.055,56		
96321	FR0013214145 Ac. SMCP	1	N 1	31/12/25		6,28	1,0000	2.500,	5.700,34	6,28	15.700,00	-300,00	9.999,66		
110479	XS2156506854 NATURGY1,2	2	P 16	31/12/25	2,2458	101,1576	1,0000	1,	96.087,00	99,959	96.150,37	-4,95	63,37		5.007,26

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

Página 2 de 3

Fecha: 21/1/26
12:58

TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/Per	G/C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
- Contado																
120960	XS1380334224 BERKSH2,15	2	P	16	31/12/25	2,6563	100,6401	1,0000	150,	148.975,50	98,926	148.338,23	-190,23	-637,27	2.200,07	421,86
122143	XS2983840435 G.Sanchs35	2	P	16	31/12/25	2,7022	101,027	1,0000	100,	100.295,00	100,483	103.444,28	-8,27	3.149,28		-2.417,33
124042	CA06849F1080 Ac.BarrUSD	1	N	1	31/12/25		43,55	1,1746	1.500,	24.649,26	43,55	55.614,68	-871,53	30.965,42		
124352	ES00001010R3 COMUN2487	2	P	16	31/12/25	2,6323	100,7444	1,0000	100,	99.846,00	99,368	99.361,25	19,93	-484,75		1.383,12
124353	XS3087812593 PHILIP 275	2	P	16	31/12/25	2,9736	100,8381	1,0000	100,	99.237,00	99,271	99.178,61	7,49	-58,39		1.659,51
125568	XS3170907060 IAG 3.352	2	P	16	31/12/25	3,3472	101,0284	1,0000	100,	100.153,00	100,009	100.013,72	-58,84	-139,28	753,05	261,61
126062	ES0505223463 Pg.Ges0526	18	P	1	31/12/25	2,5559	99,0914	1,0000	1,	98.531,74		98.609,38	0,56	77,64		482,05
127121	US912797RH21 O.US080126	2	N	16	31/12/25		99,9249	1,1746	1.500,	127.287,01	99,9249	127.607,10	34,36	320,09		
Total - Contado:									1.880.125,65		2.261.707,11	781,04	447.916,26	2.953,12	6.798,08	
												-9.722,88	-66.334,80			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																
	10625- CC USD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,1746	36.921,85	31.433,55		31.433,55				
	10626- CC GBP BANCO INV	1		0	31/12/25			0,8724	785,49	900,35		900,35				
	10627- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	31.463,84	31.463,84		31.463,84				
	10628- GG EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	12.145,3	12.145,30		12.145,30				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									75.943,04		75.943,04					
- Futuros Comprados																
127101	ZWPH6 FutMSCIWH6	2	N	1	30/12/25		14.460,00	1,1746	1,	121.514,35		123.157,81		1.643,46		
127106	RSWH6 FutMSCWEH6	2	N	1	30/12/25		627,30	1,0000	1,	62.030,00		62.730,00		700,00		
Total - Futuros Comprados:									183.544,35		185.887,81		2.343,46			
- Repos y Simultáneas a un día																
2959	ES0000012411 BE 5.75	4	C	16			119,0476	1,0000	28,	33.333,33	117,169	33.333,33				
2959	ES0000012411 BE 5.75	4	C	16			119,0539	1,0000	140,	166.666,67	117,169	166.666,67				8,72
12390	ES00000123C7 BE 5,5%26	4	C	16			104,1721	1,0000	160,	166.666,65	102,147	166.666,65				8,72
20206	ES0000012729 BE 1,95%26	4	C	16			101,0154	1,0000	165,	166.666,67	99,951	166.666,67				8,72
112366	ES0000012L29 BONYOB 2,8	4	C	16			101,6313	1,0000	164,	166.666,67	100,266	166.666,67				8,72
116778	ES0000012L60 BONOS3,9	4	C	16			104,1667	1,0000	32,	33.333,33	103,009	33.333,33				
120238	ES0000012N35 BOyO345%	4	C	16			101,0101	1,0000	33,	33.333,33	102,005	33.333,33				
122419	ESOL02602065 SPAIN06022	4	P	16			98,0392	1,0000	34,	33.333,33	99,812	33.333,33				
122419	ESOL02602065 SPAIN06022	4	P	16			99,8056	1,0000	167,	166.666,67	99,812	166.666,67				8,72
122948	ES0000012O59 BONOS05/28	4	C	16			101,0101	1,0000	33,	33.333,33	100,318	33.333,33				
123254	ES0000012O67 BONOS 3,15	4	P	16			101,0102	1,0000	33,	33.333,35	99,29	33.333,35				

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

Página 3 de 3
Fecha: 21/1/26
12:58

TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
Repos y Simultáneas a un día															
123254	ES0000012067 BONOS 3,15	4	P	16		101,0154	1,0000	165,	166.666,67	99,29	166.666,67				8,72
Total - Repos y Simultáneas a un día:									1.200.000,00		1.200.000,00				52,32

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados		
												Día	Total				
- Contado																	
4900	IE0032126645 P.VanUSins	1	N	1	31/12/25		70,8294	1,0000	36.342,32	2.196.814,53	70,8294	2.574.104,72	-15.848,89	377.290,19			
95432	LU0875157702 P.BlaGW D2	1	N	1	31/12/25		446,39	1,0000	3.386,96	1.197.041,86	446,39	1.511.905,07	-1.083,83	314.863,21			
96486	IE00BYX5N771 P.FideJapa	1	N	1	31/12/25		8,5213	1,0000	138.523,84	964.195,94	8,5213	1.180.403,19	-1.731,55	216.207,25			
97877	IE00B03HD191 P.VangSTKI	1	N	1	31/12/25		55,371	1,0000	46.280,48	2.102.638,58	55,371	2.562.596,46	-12.893,74	459.957,88			
97890	LU0996181599 P.AmunMSCI	1	N	1	31/12/25		3.940,19	1,0000	709,19	2.293.496,54	3.940,19	2.794.346,62	-15.098,67	500.850,08			
98054	IE00BYX5NX33 P.FideWldl	1	N	1	31/12/25		12,3967	1,0000	226.186,08	2.265.458,11	12,3967	2.803.960,93	-14.136,63	538.502,82			
98630	IE00B60SX394 Ac.ETFInWo	2	N	1	30/12/25		119,91	1,0000	11.348,	1.080.558,05		1.360.738,68		280.180,63			
108453	LU1797811236 M&G LXSTRT	1	N	1	31/12/25		21,6935	1,0000	96.882,83	1.783.222,04	21,6935	2.101.727,59	465,04	318.505,55			
108888	FR0010722330 MONDE GAN	1	N	1	31/12/25		850,61	1,0000	2.902,98	2.351.756,61	850,61	2.469.302,97	-12.134,45	117.546,36			
117582	LU0329356306 ROBMTAct	1	N	1	31/12/25		353,61	1,0000	4.458,85	1.341.988,67	353,61	1.576.695,04	3.076,60	234.706,37			
119767	LU0234682044 GS EUROP C	1	N	1	31/12/25		35,73	1,0000	71.727,3	2.333.318,16	35,73	2.562.816,46	717,27	229.498,30			
121848	IE00BYR8H700 JUPMER	1	N	1	31/12/25		34,6418	1,0000	65.286,18	2.020.208,46	34,6418	2.261.630,79	-2.898,71	241.422,33			
124227	IE000XZSV718 SPDRSP500	2	N	1	30/12/25		14,4415	1,0000	156.119,	1.983.240,76		2.254.592,54		271.351,78			
125068	LU1645746287 ALLIANZ BS	2	N	1	30/12/25		2.571,44	1,0000	647,96	1.539.080,27		1.666.195,41		127.115,14			
Total - Contado:										25.453.018,58		29.681.016,47	4.258,91	4.227.997,89			
												-75.826,47					
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																	
	9559- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	392.818,98	392.818,98		392.818,98				28,41	
	9602- CC USD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,1746	6.589,69	5.610,16		5.610,16				-2,66	
	9777- CC CHF BANCO INV	1		0	31/12/25			0,9312	44,02	47,27		47,27					
	9830- GG USD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,1746	83.160,	70.798,57		70.798,57					
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:										469.274,98		469.274,98				25,75	
- Futuros Comprados																	
126909	ECH6 FutDoEuh26	1	N	1	31/12/25		1,178	1,1746	28,	3.519.957,86	1,178	3.545.793,45	-2.532,78	25.835,59			
Total - Futuros Comprados:										3.519.957,86		3.545.793,45		25.835,59			
												-2.532,78					

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL NORA (5066)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
- Contado															
15022	LU0234681319 P.GolFiHed	1	N	1	31/12/25	15,04	1,0000	35.537,29	517.842,88	15,04	534.480,81	355,37	16.637,93		
16595	LU0992631217 P.CarmCaPF	1	N	1	31/12/25	1.268,06	1,0000	1.213,18	1.469.912,50	1.268,06	1.538.383,76	1.128,25	68.471,26		
19435	LU0360476740 P.MSIFStrZ	1	N	1	31/12/25	44,58	1,0000	25.087,53	1.095.250,95	44,58	1.118.402,09	250,88	23.151,14		
92961	FI4000233242 P.EvliShoB	1	N	1	31/12/25	117,943	1,0000	11.231,41	1.229.271,78	117,943	1.324.666,21	303,24	95.394,43		
93962	FR0000447823 P.AxaCourt	2	N	1	30/12/25	2.640,695	1,0000	300,08	782.326,29		792.410,78		10.084,49		
95447	ES0165237019 P.MutuEurL	1	N	1	31/12/25	39,5546	1,0000	19.492,32	727.214,25	39,5546	771.010,31	-967,01	43.796,06		
97794	IE00BYXHR262 P.MuzinEnh	1	N	1	31/12/25	113,02	1,0000	13.296,69	1.500.750,30	113,02	1.502.792,36	-132,96	2.042,06		
98839	LU1481584016 P.FlosStBD	2	N	1	30/12/25	127,46	1,0000	7.263,58	901.388,75		925.815,65		24.426,90		
99260	FR0010807123 P.R-COCred	1	N	1	31/12/25	1.591,61	1,0000	1.176,53	1.758.798,95	1.591,61	1.872.573,25	552,97	113.774,30		
106182	IE00BFZMJT78 NB ULTRA S	1	N	1	31/12/25	118,07	1,0000	13.410,51	1.470.358,46	118,07	1.583.378,33		113.019,87		
116383	LU2553550315 MFS MERDN-	1	N	1	31/12/25	116,62	1,0000	13.421,68	1.467.134,10	116,62	1.565.235,97	-268,44	98.101,87		
117065	FR0007053749 ULT S/T BO	1	N	1	31/12/25	1.751,38	1,0000	869,73	1.460.457,65	1.751,38	1.523.219,85	165,25	62.762,20		
120847	LU2357810774 Am.DiverST	1	N	1	31/12/25	58,67	1,0000	23.249,82	1.298.935,25	58,67	1.364.067,17	464,99	65.131,92		
122812	LU0227128450 AXA WLDEUC	1	N	1	31/12/25	197,26	1,0000	7.557,28	1.475.308,42	197,26	1.490.748,46	604,58	15.440,04		
127242	LU1896847628 VONTOB-HI	1	N	1	31/12/25	140,75	1,0000	8.669,7	1.220.610,34	140,75	1.220.260,13	-260,10	-350,21		
Total - Contado:									18.375.560,87		19.127.445,13	3.825,53	752.234,47		
												-1.628,51	-350,21		
- Eurodepositos y Ctas/Ctes															
	10566- GG EUR BANCO INV	1		0	31/12/25		1,0000	54.595,2	54.595,20		54.595,20				
	10708- CC USD BANCO INV	1		0	31/12/25		1,1746	84,86	72,25		72,25				
	9560- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25		1,0000	686.740,28	686.740,28		686.740,28				-4,07
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									741.407,73		741.407,73				-4,07
- Futuros Comprados															
126696	RXH6 FutE10YH26	2	N	1	30/12/25	127,57	1,0000	28,	3.603.040,00		3.571.960,00		-31.080,00		
Total - Futuros Comprados:									3.603.040,00		3.571.960,00				
												-31.080,00			

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL SELLA (5071)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/Per	G/C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
- Contado																
13978	IE0032876397 P.PimGI HD	1	N	1	31/12/25		19,41	1,0000	7.590,88	144.000,29	19,41	147.339,00	-227,73	3.338,71		
15021	IE0032875985 P.PimGBHed	1	N	1	31/12/25		28,51	1,0000	7.589,71	195.000,24	28,51	216.382,75	-227,69	21.382,51		
92035	LU1549405022 P.InGIGGB	1	N	1	31/12/25		10,8504	1,0000	15.219,4	150.000,27	10,8504	165.136,57	120,24	15.136,30		
93034	LU1718492769 P.RobFinBo	1	N	1	31/12/25		121,46	1,0000	1.527,17	163.609,95	121,46	185.489,57	45,81	21.879,62		
93924	LU0973524456 P.JPMGCorp	1	N	1	31/12/25		91,62	1,0000	1.056,48	94.000,01	91,62	96.794,97	10,56	2.794,96		
99993	IE00B03HD316 P.VanGISTK	1	N	1	31/12/25		41,1679	1,0000	8.651,66	260.050,17	41,1679	356.170,67	-2.048,72	96.120,50		
99994	IE00BYX5P602 P.FideWIPA	1	N	1	31/12/25		10,7896	1,0000	33.548,46	232.251,29	10,7896	361.974,49	-2.103,48	129.723,20		
100865	IE00BDBRDM35 Ac.ETFIGIA	2	N	1	30/12/25		4,9475	1,0000	21.166,	97.829,59		104.718,79		6.889,20		
103229	LU2252533661 P.FidFDYeh	1	N	1	31/12/25		9,072	1,0000	23.034,45	200.000,25	9,072	208.968,53	-92,14	8.968,28		
108436	IE00BF1QPL78 SPDR BBGBA	2	N	1	30/12/25		26,293	1,0000	1.847,	48.899,48		48.563,17		-336,31		
113734	IE00BF1B7389 SPDR MSCAC	2	N	1	30/12/25		23,985	1,0000	6.389,	98.917,13		153.240,17		54.323,04		
113761	IE00B441G979 Ac.ETFWoHe	2	N	1	30/12/25		108,05	1,0000	1.450,	99.540,98		156.672,50		57.131,52		
113773	IE00BJMXJ138 LAZARD GL	1	N	1	31/12/25		15,758	1,0000	5.084,27	60.000,00	15,758	80.117,96	-323,36	20.117,96		
123968	LU2168656184 BGF-WRLDTD	1	N	1	31/12/25		21,64	1,0000	4.713,55	81.207,91	21,64	102.001,22	-565,63	20.793,31		
Total - Contado:									1.925.307,56			2.383.570,36	176,61	458.599,11		
												-5.588,75	-336,31			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																
	9687- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	31.747,3	31.747,30		31.747,30				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									31.747,30			31.747,30				
- Repos y Simultáneas a un día																
120238	ES0000012N35 BOyO345%	4	C	16			102,5695	1,0000	78,	80.000,00	102,005	80.000,00				4,18
Total - Repos y Simultáneas a un día:									80.000,00			80.000,00				4,18

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados
												Día	Total		
Contado															
0548	FR0000121972 Ac.Schneid	1	N	1	31/12/25			170,	40.820,03	234,90	39.933,00	-178,50	-887,03		
0762	FR0000125007 Ac.SGobain	1	N	1	31/12/25			485,	40.421,79	86,96	42.175,60	48,50	1.753,81		
1347	US0231351067 Ac.Amazon	1	N	1	31/12/25			200,	42.294,82	230,82	39.301,89	-284,42	-2.992,93		
1895	DE0005557508 Ac.DeutsTe	2	N	1	30/12/25			1.475,	39.952,78		40.798,50		845,72		
4342	US0846707026 Ac.BerkHaB	1	N	1	31/12/25			90,	39.156,25	502,65	38.513,96	-74,65	-642,29		
4499	US5949181045 Ac.Microsf	1	N	1	31/12/25			90,	40.050,28	483,62	37.055,85	-289,40	-2.994,43		
5204	US8835561023 Ac.ThermEl	1	N	1	31/12/25			80,	39.454,94	579,45	39.465,35	-265,67	10,41		
7154	ES0144580Y14 Ac.Iberdr	1	N	1	31/12/25			1.800,	32.225,29	18,465	33.237,00	18,00	1.011,71		
9822	US57636Q1040 Ac.Masterc	1	N	1	31/12/25			85,	40.360,32	570,88	41.311,77	-466,15	951,45		
10838	US58733R1023 Ac.MerLibr	1	N	1	31/12/25			23,	43.359,95	2.014,26	39.441,49	-122,90	-3.918,46		
11671	US58155Q1031 Ac.McKesso	1	N	1	31/12/25			70,	49.964,86	820,29	48.884,98	-411,16	-1.079,88		
12273	GB00B63H8491 A.RR Hold	1	N	1	31/12/25			2.500,	32.552,50	1.150,00	32.953,93	-72,72	401,43		
14364	US5705351048 Ac.Markel	1	N	1	31/12/25			23,	40.143,79	2.149,65	42.092,58	-465,06	1.948,79		
15022	LU0234681319 P.GolFiHed	1	N	1	31/12/25			63.863,33	932.548,20	15,04	960.504,42	638,63	27.956,22		
16595	LU0992631217 P.CarmCaPF	1	N	1	31/12/25			781,65	962.693,95	1.268,06	991.177,83	726,93	28.483,88		
16812	NL0010273215 Ac.ASML Nv	1	N	1	31/12/25			48,	43.117,64	921,40	44.227,20	144,00	1.109,56		
17332	ES0148396007 Ac.INDITEX	1	N	1	31/12/25			825,	39.723,81	56,34	46.480,50	-231,00	6.756,69		
19435	LU0360476740 P.MSIFStrZ	1	N	1	31/12/25			28.054,35	1.224.186,33	44,58	1.250.662,83	280,54	26.476,50		
19579	US02079K3059 A.AlphabeA	1	N	1	31/12/25			170,	41.787,22	313,00	45.300,53	-115,29	3.513,31		
20419	US85208M1027 Ac.Sprouts	1	N	1	31/12/25			370,	25.793,54	79,67	25.096,12	-146,90	-697,42		
86901	US2172041061 Ac.Copart	1	N	1	31/12/25			1.140,	41.343,35	39,15	37.996,76	-333,17	-3.346,59		
88152	US78409V1044 Ac.S&P-Glo	1	N	1	31/12/25			95,	41.246,54	522,59	42.266,35	-405,21	1.019,81		
89776	CA21037X1006 Ac.Conste	1	N	1	31/12/25			20,	43.531,74	3.310,00	41.072,86	-114,76	-2.458,88		
92300	US09857L1089 Ac.Booking	1	N	1	31/12/25			9,	39.353,90	5.355,33	41.033,52	-543,22	1.679,62		
92646	LU1778762911 Ac.Spotify	1	N	1	31/12/25			72,	40.140,53	580,71	35.596,05	253,05	-4.544,48		
92961	FI4000233242 P.EvliShoB	1	N	1	31/12/25			13.722,67	1.618.999,90	117,943	1.618.492,40	370,52	-507,50		
93962	FR0000447823 P.AxaCourt	2	N	1	30/12/25			54,83	143.273,69	2.640,695	144.785,87		1.512,18		
95447	ES0165237019 P.MutuEurL	1	N	1	31/12/25			37.874,79	1.500.000,00	39,5546	1.498.121,08	-1.878,96	-1.878,92		
97580	NL0013654783 Ac.Prosu	1	N	1	31/12/25			660,	39.450,15	52,85	34.881,00	6,60	-4.569,15		
97890	LU0996181599 P.AmunMSCI	1	N	1	31/12/25			222,08	880.000,05	3.940,19	875.038,42	-4.728,09	-4.961,63		
98054	IE00BYX5NX33 P.FideWidl	1	N	1	31/12/25			152.531,23	1.515.384,71	12,3967	1.890.883,86	-9.533,20	375.499,15		
98155	IE00B579F325 Ac.ETNSPGE	2	N	1	30/12/25			309,	102.778,53	357,29	110.402,61		7.624,08		
98839	LU1481584016 P.FiosStBD	2	N	1	30/12/25			7.021,28	826.266,12	127,46	894.931,71		68.665,59		
99397	BE6246046229 P.DPAMInvW	2	N	1	30/12/25			10.563,55	813.728,87	83,16	878.465,07		64.736,20		
100575	US90353T1007 Ac.UberTec	1	N	1	31/12/25			510,	41.777,41	81,71	35.477,69	-171,95	-6.299,72		
108453	LU1797811236 M&G LXSTRT	1	N	1	31/12/25			32.397,91	601.510,31	21,6935	702.824,00	155,51	101.313,69		
108888	FR0010722330 MONDE GAN	1	N	1	31/12/25			1.113,42	900.000,02	850,61	947.081,93	-4.654,08	47.081,91		
111394	CA1130041058 BROOnewUS	1	N	1	31/12/25			905,	41.271,79	52,39	40.365,19	-231,93	-906,60		

Estado de valoración de Cartera de Inversiones

Fecha: 31/12/2025

TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)

EUR

dw_uo_lis_rdws_hisval_tipo_saldo

Código Instrum.	ISIN/Externo	SV/ Per	G C	Fecha Cam/Tir	Tir	Cambio Valor	Cambio Divisa	Títulos	Coste	Cambio Excupón	Efe. Excupón Per.	Plusvalía/Minusvalía		Cupón Adq. Compra	Intereses Periodificados	
												Día	Total			
- Contado																
119679	IE00BD9GYJ62 NB BERMABD	1	N	1	31/12/25		11,78	1,0000	71.828,28	809.796,81	11,78	846.137,13		36.340,32		
119767	LU0234682044 GS EUROP C	1	N	1	31/12/25		35,73	1,0000	17.440,92	568.334,97	35,73	623.164,11	174,41	54.829,14		
121848	IE00BYR8H700 JUPMER	1	N	1	31/12/25		34,6418	1,0000	35.800,14	1.103.798,79	34,6418	1.240.181,36	-1.589,53	136.382,57		
122370	GB00BJYDH287 WISDOM EUR	2	N	1	30/12/25		17,898	1,0000	10.958,	225.896,68		196.126,28		-29.770,40		
122812	LU0227128450 AXA WLDEUC	1	N	1	31/12/25		197,26	1,0000	6.539,37	1.275.090,60	197,26	1.289.956,92	523,15	14.866,32		
122850	LU2868936274 ABRDN LQ L	1	N	1	31/12/25		10,3458	1,0000	88.941,83	908.932,09	10,3458	920.174,40	97,84	11.242,31		
Total - Contado:									17.912.515,84			18.864.071,90	3.437,68	1.024.012,37		
												-27.307,92	-72.456,31			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																
	10176- GG USD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,1746	14.850,	12.642,60		12.642,60				
	10287- CC GBP BANCO INV	1		0	31/12/25			0,8724	7.591,37	8.701,41		8.701,41				
	11032- CC CAD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,6118	123,66	76,72		76,72				
	9750- CC EUR BANCO INV	1		0	31/12/25			1,0000	1.210.063,53	1.210.063,53		1.210.063,53				
	9781- CC USD BANCO INV	1		0	31/12/25			1,1746	4.506,63	3.836,74		3.836,74				
	9782- CC CHF BANCO INV	1		0	31/12/25			0,9312	763,37	819,77		819,77				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:									1.236.140,77			1.236.140,77				
- Futuros Comprados																
126909	ECH6 FutDoEuh26	1	N	1	31/12/25		1,178	1,1746	5,	628.563,90	1,178	633.177,41	-452,28	4.613,51		
Total - Futuros Comprados:									628.563,90			633.177,41		4.613,51		
												-452,28				

TRESSIS CAUDAL

Fondo de Inversión

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJECICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Los compartimentos del Fondo presentan los siguientes importes de patrimonio y de valor liquidativo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

EUROS		Ejercicio 2025		Ejercicio 2024		
Nombre compartimento	Clase	Patrimonio	Valor liquidativo	Patrimonio	Valor liquidativo	
Tressis Caudal / EBRO	Clase I	4.150.796,96	10,90	Clase I	6.603.934,73	10,66
	Clase R	85.335.970,09	10,82	Clase R	70.474.029,53	10,59
Tressis Caudal / NARCEA	Clase I	13.670.926,83	14,22	Clase I	7.090.057,53	13,39
	Clase R	16.355.450,63	14,02	Clase R	17.302.925,92	13,27
Tressis Caudal / NORA	Clase I	3.729.032,84	10,68	Clase I	3.654.393,32	10,98
	Clase R	16.119.790,13	10,58	Clase R	15.083.489,56	10,29
Tressis Caudal / SELLA	Unica	2.490.776,77	12,02	Unica	2.300.759,01	11,11
Tressis Caudal / UROLA	Clase I	19.913.927,85	12,52	Clase I	20.716.115,30	12,30
	Clase R	458.146,11	12,10	Clase R	324.359,83	11,98
Tressis Caudal / ARLANZA	Clase I	24.114.209,55	13,43	Clase I	13.053.141,60	12,57
	Clase R	37.655.158,88	13,09	Clase R	22.313.014,32	12,36
Tressis Caudal / DUERO	Clase I	15.437.479,46	13,10	Clase I	9.492.609,13	12,14
	Clase R	12.567.249,80	13,37	Clase R	10.503.468,58	12,49
	Clase BP	16.824.573,06	12,92	Clase BP	11.430.258,27	12,04
Tressis Caudal / GENIL	Unica	14.196.055,80	12,53	Unica	8.607.820,24	11,91
Tressis Caudal / GUALIJA	Clase I	3.386.733,07	12,05	Clase I	1.345.852,48	10,21
	Clase R	157.349,42	11,89	Clase R	25.686,81	10,15

El año 2025 estuvo marcado por un entorno económico volátil con altos contrastes: por un lado, una política monetaria más acomodaticia por parte de los principales bancos centrales después de varios años de endurecimiento de tipos; por otro, tensiones geopolíticas y comerciales impulsadas por la administración de Donald Trump que generaron incertidumbre en los mercados globales. Las bolsas mundiales terminaron el año con rendimientos positivos sólidos, aunque con episodios de correcciones bruscas en períodos de mayor estrés político y económico.

La inteligencia artificial continuó siendo un motor de crecimiento tecnológico durante 2025. Empresas vinculadas a IA, especialmente en el sector de semiconductores, plataformas de datos y servicios tecnológicos, mantuvieron altos niveles de inversión y generaron atención significativa de los mercados financieros.

A pesar del escepticismo de algunos analistas sobre la existencia de una posible burbuja especulativa en empresas de IA, muchos gestores destacaron que la expansión de esta tecnología es comparable en importancia histórica a revoluciones previas, como la del internet o la electricidad.

Este crecimiento tecnológico también influyó en las valoraciones bursátiles, donde sectores como tecnología y datos lideraron varias fases de avance de los índices globales.

La política económica y comercial de la administración de Donald Trump fue uno de los factores más influyentes de 2025. Su enfoque proteccionista, con amenazas y aplicación de aranceles elevados contra socios comerciales —incluida la

Unión Europea— desencadenó tensiones que afectaron a la confianza de los inversores y contribuyeron a episodios de volatilidad en los mercados.

El concepto de “Sell America” se popularizó para describir la tendencia de los inversores a reducir su exposición a activos estadounidenses (acciones, bonos y el dólar), buscando diversificación y menor riesgo político.

Además, el cierre del gobierno federal de EE. UU. en octubre de 2025 evidencia la relevancia del entorno político doméstico para los mercados y la economía en general.

En el ámbito europeo, Francia desequilibró los mercados con sus sucesivos cambios de gobierno y falta de acuerdo para aplicar un nuevo presupuesto basado en mayores recortes y Reino Unido se vistió de un entorno delicado con una inflación todavía elevada, un paro destacado y un nuevo premier con intención de ajustar su déficit fiscal con mayores impuestos.

Actuación de los bancos centrales. Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

La Fed pasó de un ciclo de ajuste restrictivo a un enfoque más flexible durante 2025. Inicialmente, la inflación persistente y un mercado laboral todavía robusto mantuvieron la presión para mantener los tipos elevados. Sin embargo, conforme avanzó el año, la Fed comenzó a recortar tasas en respuesta a señales de desaceleración económica y a la volatilidad financiera causada por las tensiones comerciales. En varios trimestres se materializaron recortes de 25 puntos básicos y se ajustaron las previsiones para 2026, con el objetivo de apoyar el crecimiento económico y evitar una recesión prolongada.

La independencia del banco central fue objeto de debate político en EE. UU., con presiones públicas por parte de figuras gubernamentales para influir en decisiones de política monetaria, lo que se reflejó en episodios de volatilidad en los mercados.

Banco Central Europeo (BCE).

El BCE también transitó hacia un enfoque más laxo. Tras haber ajustado ampliamente los tipos de interés en años anteriores para combatir la inflación, en 2025 continuó con recortes, aunque paulatinamente. En varios momentos el BCE optó por pausar los recortes cuando la inflación se moderó cerca del objetivo del 2 %, buscando equilibrar el crecimiento económico y la estabilidad de precios.

La divergencia de políticas entre la Fed y el BCE, así como las preocupaciones sobre elevados niveles de deuda soberana en Europa, marcaron el ritmo de las decisiones del BCE durante el año.

Evolución de los mercados de renta variable. Mercados globales.

En términos generales, las bolsas mundiales registraron avances significativos en 2025, prolongando la tendencia de años anteriores. Según varios analistas, el rendimiento global de los índices fue superior al 20 % en muchos casos, impulsado por beneficios empresariales sólidos y flujos de inversión hacia activos de riesgo.

Sin embargo, la volatilidad fue una constante. Episodios de tensiones comerciales y políticas, particularmente relacionados con Estados Unidos, generaron correcciones bruscas en momentos puntuales. Por ejemplo, en varias fechas concretas los índices de EE. UU. —como el S&P 500 y el Nasdaq— experimentaron caídas a la espera de decisiones políticas o económicas clave.

Estados Unidos: A pesar de las tensiones comerciales y políticas, los índices norteamericanos mantuvieron niveles elevados, aunque con oscilaciones importantes hacia finales de año.

Europa: El índice Ibx 35 lideró en varios tramos del año dentro del continente europeo, apoyado por el sector energético y la fortaleza de las empresas locales.

Asia y mercados emergentes: Las bolsas asiáticas mostraron comportamiento mixto, con ganancias en países como Japón y cierta debilidad en China debido a factores macroeconómicos y regulatorios.

Renta fija: evolución y tendencias

La renta fija global reflejó el cambio en las expectativas de política monetaria. En los principales mercados, las rentabilidades de los bonos soberanos ajustaron a la baja conforme los bancos centrales recortaron tipos o se mostraron más acomodaticios.

En Europa, los rendimientos de los bonos alemanes y españoles se mantuvieron en rangos moderados, con ligeras variaciones a lo largo del año.

En Estados Unidos, los rendimientos del Tesoro a 10 años se movieron en torno a niveles que reflejaron expectativas de recortes y demandas de activos refugio en momentos de incertidumbre.

El estrechamiento de los diferenciales de crédito en mercados corporativos también fue una característica del año, impulsado por apetito por riesgo y menor percepción de estrés sistémico.

Divisas

El dólar estadounidense registró una caída significativa frente a otras monedas durante 2025 (-9%), reflejando la expectativa de recortes de tipos y una cierta pérdida de atractivo como activo refugio en momentos de tensión política. Esta depreciación fue una de las mayores desde principios de los años 90.

El euro mostró relativa fortaleza frente al dólar, especialmente en tramos donde las expectativas de política monetaria europea se consideraron más equilibradas y el crecimiento económico moderado.

Materias primas

Uno de los protagonistas de 2025, el oro subió de forma notable, impulsado por la demanda de refugio ante incertidumbres geopolíticas y monetarias. Los precios alcanzaron niveles históricos durante el año, atrayendo la atención tanto de inversores institucionales como de particulares.

El crudo Brent y otros activos reales (plata, cobre) siguieron influidos por decisiones de la OPEP y dinámicas de oferta y demanda global, con periodos de precio al alza y correcciones dependiendo de factores geopolíticos y macroeconómicos.

En resumen, 2025 fue un año intenso para los mercados financieros y la economía global. Las políticas de los bancos centrales se adaptaron a un entorno más incierto, las bolsas mundiales continuaron creciendo pese a correcciones, la renta fija ajustó a expectativas de tasas más bajas, las divisas reflejaron cambios en flujos globales de capital, y las materias primas como el oro alcanzaron niveles inusitados ante el aumento del riesgo percibido. El auge de la IA siguió marcando tendencias estructurales en la economía, mientras que las decisiones económicas y comerciales de Donald Trump contribuyeron a un panorama más volátil y desafiante para los inversores.

Tressis Caudal / Ebro

Tressis Caudal / EBRO es un compartimento de Tressis Caudal, FI constituido en diciembre de 2022, cuyo objetivo es invertir en renta fija a corto plazo en euros, minimizando la volatilidad. Su categoría de riesgo es 2 de 7.

Tressis Caudal / EBRO ha obtenido una rentabilidad en 2025 del 2,16% y 2,26% en las clases R e I, respectivamente. La estabilidad de tipos en los mercados y la finalización del proceso de rebajas por parte del BCE han acusado un rendimiento claramente inferior al registrado en 2024, aunque el fondo ha duplicado en el segundo semestre el resultado obtenido durante la primera parte del año. Su índice de referencia, Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un resultado del +2,78% en 2025. El fondo, por tanto, ha tenido un resultado razonable en comparación con el desarrollo del mercado, si descontamos las comisiones y gastos.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el compartimento mantenía una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,61 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,38%. En el transcurso del ejercicio los parámetros de gestión señaladas han tenido escasa alteración.

El objetivo del compartimento es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad de las emisiones es una premisa básica en la gestión.

El compartimento ha mantenido una cartera diversificada de emisores, combinando instrumentos públicos con privados, preferentemente pagarés de empresa. Se ha buscado un posicionamiento adecuado en la curva monetaria, preferentemente en plazos cortos, una vez que el ciclo de bajadas de tipos ha tocado a su fin desde hace varios trimestres. En ese sentido, ha renunciado prácticamente a la renovación de vencimientos de letras del tesoro debido a su escaso valor, invirtiendo preferentemente en emisiones privadas. La inversión en bonos y obligaciones con cupones variables ha sido una alternativa que ha ido tomando mayor peso en la cartera.

El fondo no ha invertido ni en divisas ni en países emergentes. Tampoco en otras IIC.

Tressis Caudal / Narcea

En el acumulado anual, el Tressis Caudal Narcea obtuvo una rentabilidad de un 5,18% y un 6,19%, frente al 7,86% del índice. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

El índice MSCI All Country World Net Total Return EUR registró una rentabilidad del 7,86% a un año, reflejando el comportamiento agregado de los mercados de renta variable global.

Narcea cerró el ejercicio con una exposición prácticamente total a renta variable, que alcanzaba el 98,8 % del patrimonio. La cartera estaba dominada por renta variable global (58,1 %), complementada por posiciones significativas en Estados Unidos (16,1 %) y Europa (15,5 %), así como exposiciones tácticas a Asia y Japón.

La liquidez, ligeramente superior al 1 %, se mantenía en niveles mínimos, lo que refuerza su perfil marcadamente dinámico y orientado a capturar el crecimiento a largo plazo de los mercados de renta variable. La exposición al dólar estadounidense se situaba en el 48,2 %, coherente con el peso de activos denominados en dicha divisa.

No esperamos realizar modificaciones en la forma de gestionar Tressis Caudal Narcea. La estrategia de inversión para 2026 se mantendrá diversificada y flexible, manteniendo prácticamente la totalidad del fondo invertido en otras IICs de renta variable, con especial atención a compañías estadounidenses y globales de alta calidad. El crecimiento mundial se prevé moderado, con Estados Unidos liderando los desarrollados y Asia emergente sosteniendo la dinámica. La deuda pública condiciona el margen fiscal y monetario, reforzando la importancia de seleccionar activos resilientes.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. La asignación se centra en renta variable de alta calidad, priorizando empresas con ventajas competitivas sostenibles, visibilidad de resultados y balances sólidos. Se mantiene exposición neutral a Europa y emergentes, con flexibilidad para incrementar riesgo ante caídas selectivas. La combinación de liquidez, renta variable y renta fija busca mantener equilibrio entre riesgo y rendimiento, proporcionando flexibilidad para incrementar exposición en condiciones favorables y protegerse ante episodios de volatilidad inesperada.

Tressis Caudal / Nora

En términos acumulados en 2025 Nora registró una rentabilidad del 2,76 % y un 2,92 %, frente al 1,65 % del índice. La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices formada por un 40% ECB €STR OIS y un 60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

En cuanto a los índices que componen la referencia, el ECB €STR OIS presentó una rentabilidad del 2,24% a un año, mientras que el Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR obtuvo un 1,25% anual.

Nora finalizó el ejercicio con un perfil claramente conservador, sustentado en una elevada exposición a renta fija, que representaba el 84,7 % del patrimonio. Esta se distribuía entre renta fija europea (30,5 %), renta fija europea a corto plazo (25,4 %) y renta fija global (28,8 %). La duración media se situaba en 2,9 años, con una TIR a vencimiento del 3,6 %, reflejo de una estrategia orientada a preservar capital en un entorno de incertidumbre monetaria.

La liquidez y activos monetarios alcanzaban el 15,3 %, proporcionando un elevado grado de flexibilidad. El fondo no mantenía exposición a renta variable ni a activos alternativos, lo que refuerza su carácter defensivo y su sensibilidad a la evolución de los bancos centrales y de los tipos de interés.

La estrategia de inversión para este 2026 buscará mantener una cartera prudente, diversificada y flexible, con fuerte enfoque en la gestión de la liquidez y la renta fija, bajo la vigilancia constante de los bancos centrales. La previsión global apunta a un crecimiento débil, Estados Unidos liderando entre los desarrollados y Asia emergente contribuyendo al dinamismo. La elevada deuda pública y los compromisos fiscales condicionan la política monetaria y limitan el margen de acción.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, se priorizan activos de alta calidad en Europa y EE. UU., con duraciones de tres a cuatro años y exposición residual a crédito de menor calidad, únicamente si presenta potencial de mejora. El objetivo es preservar capital y generar valor estable en un entorno macro y monetario complejo.

Tressis Caudal / Sella

Durante el ejercicio 2025, TRESSIS CAUDAL / SELLA obtuvo una rentabilidad neta de comisiones del 8,26%, resultado satisfactorio por su volatilidad moderada del valor liquidativo durante el año (3,39%).

La categoría del compartimento es de Fondo de Fondos. GLOBAL. Su índice de referencia, compuesto por 50% MSCI All Countries World Index Net Total Return + 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value hedged EUR, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual, ha obtenido un resultado del 10,34% en 2025.

La cartera mantuvo una estructura concentrada fundamentalmente en fondos índice de renta variable mundial y renta fija global agregada, coherente con la política de inversión establecida.

Desde el punto de vista de la atribución de resultados, las principales contribuciones positivas relativas frente al índice procedieron de la exposición a renta variable de los sectores de tecnología e infraestructuras, así como de la inversión en renta fija de grado de inversión (investment grade). Adicionalmente, la cobertura sistemática de las divisas distintas del euro tuvo un impacto favorable en el comportamiento del Fondo.

Por el contrario, las posiciones en renta variable del sector salud y en compañías de pequeña capitalización mostraron un comportamiento inferior al del índice de referencia, lastrando la rentabilidad relativa del Fondo durante el ejercicio.

La rotación de activos ha sido baja a lo largo del año 2025.

En general, la cartera está muy alineada con su índice de referencia. A cierre 2025 no se plantean cambios de posicionamiento a corto plazo.

Tressis Caudal / Urola

En términos acumulados en 2025 Urola registró una rentabilidad del 2,76% y un 2,92%, frente al 1,65% del índice. La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices compuesta por un 50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR, un 35% MSCI All Country World Net Total Return EUR y un 15% MSCI Europe Net Total Return Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Atendiendo al comportamiento de los subíndices, el Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index registró un 1,25% a un año; el MSCI All Country World Net Total Return EUR alcanzó un 7,86% anual; y el MSCI Europe Net Total Return Index obtuvo un 13,39% en términos anuales.

Urola presentaba al cierre del ejercicio una asignación equilibrada entre renta fija y renta variable. La renta variable representaba el 35,7% del patrimonio, cerca de sus niveles mínimos por folleto, con una distribución diversificada entre renta variable global (24,5 %), Europa (8,1 %) y Estados Unidos (3,1 %).

La renta fija suponía el 50,2 % de la cartera, repartida entre renta fija europea (20,9 %), corto plazo (15,3 %) y renta fija global (14,0 %). La duración media se situaba en 4,1 años, con una TIR a vencimiento del 3,0 %. La exposición al dólar alcanzaba el 18,0 %. La liquidez y monetarios, con un peso del 12,6 %, aportaban flexibilidad para ajustar la cartera en función de la evolución del entorno macroeconómico.

La estrategia de inversión de Tressis Caudal Urola para este 2026 pasa por la prudencia, manteniendo una cartera diversificada y flexible, combinando liquidez, renta fija y renta variable de manera equilibrada. Esperamos mantener la exposición a renta variable en el rango bajo permitido por folleto (30 %). El crecimiento global se prevé moderado, con Estados Unidos liderando entre los desarrollados y China e India sosteniendo la dinámica emergente. La deuda pública y los compromisos fiscales limitan el margen de maniobra de la política económica, reforzando la necesidad de seleccionar activos de calidad.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, priorizamos activos de alta calidad en Europa y EE. UU., con duraciones de tres a cuatro años y flexibilidad para aprovechar oportunidades de mercado. En renta variable, la asignación es prudente, con sesgo hacia compañías estadounidenses de balances sólidos, ventajas competitivas y visibilidad de resultados, manteniendo exposición neutral y lista para incrementarse ante correcciones selectivas.

Tressis Caudal / Arlanza

En términos acumulados en 2025 Arlanza registró una rentabilidad del 5,88%, frente al 6,29% del índice.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices compuesta por un 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Total Return Index Unhedged EUR y un 70% MSCI All Country World Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

En cuanto al comportamiento de los subíndices, el Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Total Return Index Unhedged EUR obtuvo un 2,64 % a el año, mientras que el MSCI All Country World Net Total Return EUR alcanzó un 7,86% anual.

Arlanza cerró el año con una clara orientación hacia renta variable, que representaba el 68,4 % del patrimonio. Dentro de esta exposición, destacaban los fondos de inversión de renta variable global (42,3 %), acompañada de posiciones relevantes en Estados Unidos (15,9 %) y Europa (10,2 %), mediante IICs y acciones en directo. Esta exposición refleja una apuesta por compañías de elevada capitalización, balances sólidos y capacidad de generación de beneficios en distintos entornos macroeconómicos.

La renta fija suponía el 23,6 % de la cartera, con una distribución equilibrada entre renta fija europea (15,9 %) y renta fija global (7,7 %). La duración media se situaba en 3,2 años, con una TIR a vencimiento del 3,3 %, mientras que la exposición al dólar alcanzaba el 40,2 %, coherente con la composición geográfica del conjunto de activos. El fondo mantenía, además, una posición en oro (5%) y bitcoin del 1,9 %, concebida como elemento diversificador. La liquidez, cercana al 1 %, reflejaba un elevado grado de inversión del patrimonio.

La estrategia de inversión para este 2026 se va a mantener prudente, diversificada y flexible, con un enfoque combinado en liquidez, acciones de renta variable de calidad, fondos de renta variable, de renta fija y exposición limitada a crédito corporativo europeo. Arlanza seguirá adaptando su cartera al escenario macroeconómico, caracterizado por un crecimiento global moderado y control de la inflación, con Estados Unidos y Asia emergente liderando el dinamismo económico. La deuda pública elevada y los compromisos fiscales pendientes restringen el margen para políticas expansivas y condicionan la toma de decisiones de inversión.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. La renta variable se mantiene equilibrada, con exposición a empresas estadounidenses y europeas de alto perfil financiero y capacidad de generación de beneficios, mientras que la renta fija tiene un papel limitado pero estratégico, centrada en activos de alta calidad y duraciones flexibles.

El objetivo es mantener una posición diversificada, capaz de reaccionar ante correcciones y volatilidad, asegurando protección del capital y generación de valor en todos los escenarios plausibles para 2026.

Tressis Caudal / Duero

En términos acumulados en 2025 Duero registró una rentabilidad del 7,09%, un 7,36% y un 7,9%, para sus clases R, BP e I, respectivamente.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices formada por un 40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index EUR y un 60% MSCI All Country World Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos y ha obtenido una rentabilidad del 5,86% en 2025.

Duero finalizó el ejercicio con una asignación claramente orientada a renta variable, que representaba el 63,0 % del patrimonio. Dentro de esta categoría, destacaba la renta variable global (42,2 %), acompañada de una exposición relevante a Europa (13,4 %) y Asia ex Japón (4,4 %), lo que permitía capturar oportunidades en distintas fases del ciclo económico.

La renta fija suponía el 30,2 % de la cartera, con presencia en renta fija global (15,8 %) y europea (8,8 %), así como una posición en corto plazo (5,6 %). La duración media se situaba en 3,6 años, con una TIR a vencimiento del 4,6 %, reflejando una gestión activa del riesgo de tipos. La exposición al dólar alcanzaba el 28,6 %. Además, la liquidez, en algunos momentos cercana al 7 %, proporcionaba flexibilidad adicional en la gestión.

La estrategia de inversión de cara a 2026 se mantendrá diversificada y flexible, con un enfoque equilibrado entre liquidez, renta fija y renta variable. Duero seguirá adaptando la cartera al crecimiento global moderado, con Estados Unidos liderando la recuperación en los desarrollados y Asia emergente sosteniendo el dinamismo económico, lo cual favorece una visión constructiva sobre la renta variable. La deuda pública continúa siendo un factor limitante, con implicaciones sobre la política fiscal y monetaria global.

Tressis Caudal / Genil

En términos acumulados en 2025 Genil registró una rentabilidad del 5,18%, frente al 6,88% del índice. La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices compuesta por un 40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR, un 30% MSCI All Country World Net Total Return EUR y un 30% MSCI Europe Net Total Return Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Por lo que respecta a los subíndices, el Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR registró un 1,25% a un año; el MSCI All Country World Net Total Return EUR obtuvo un 7,86% anual; y el MSCI Europe Net Total Return Index presentó un 13,39% en términos anuales.

Genil presentaba al cierre del año una estructura equilibrada entre renta variable y renta fija, con un peso del 60,0 % en activos de renta variable. Esta exposición se distribuía entre renta variable global (16,1 %), Estados Unidos (23,7 %) y Europa (14,6 %), complementada por posiciones en Asia y Japón, lo que configuraba una cartera diversificada y con sesgo hacia mercados desarrollados.

La renta fija representaba el 30,8 % del patrimonio, con una combinación de renta fija europea (18,7 %), global (9,6 %) y corto plazo (2,5 %). La duración media se situaba en 3,3 años y la TIR a vencimiento en el 3,4 %. La exposición al dólar estadounidense alcanzaba el 22,5 %. La liquidez y activos monetarios, con un peso del 9,2 %, permitían mantener capacidad de maniobra ante cambios en el entorno de mercado.

La estrategia de inversión para este 2026 buscará mantener una cartera prudente, diversificada y flexible, con un enfoque combinado en liquidez, acciones en directo y bonos, fondos de renta fija y renta variable, orientada a preservar capital y generar valor. La macro global proyecta un crecimiento limitado pero estable, con Estados Unidos como motor de los desarrollados y Asia emergente aportando dinamismo. La deuda pública y los compromisos fiscales condicionan la política monetaria y limitan la capacidad de estímulo adicional.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, se priorizan activos de alta calidad en Europa y EE. UU., con duraciones de tres a cuatro años y exposición residual a crédito de menor calidad, únicamente si presenta potencial de mejora. El objetivo es preservar capital y generar valor estable en un entorno macro y monetario complejo.

Tressis Caudal / Gualija

Tressis Caudal Gualija, obtuvo rentabilidades de 17.14% y 18.08% en sus clases R e I, respectivamente al cierre del año 2025, con un patrimonio al cierre del periodo de 3.544.082,50 Euros. El fondo no toma como referencia oficial ningún índice de referencia, pero con fines comparativos podemos informar que la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año es de 2.01% y adicionalmente informamos que el índice MSCI World alcanza 6.77%. Estos resultados fueron obtenidos en un entorno de mercado con elevados niveles de incertidumbre, con un inicio de año altamente volátil debido a las tensiones comerciales generadas por la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos.

El fondo se compone de 60 activos de renta variable, renta fija y derivados. La renta fija alcanza una ponderación del 40% del fondo, incluyendo derivados de renta variable, la Renta fija, alrededor de 57% incluyendo colocaciones en Repo a 7 días . La vocación del fondo le permite ser flexible en la asignación de empresas, así como la distribución geográfica.

La Renta Variable se compone de 37 títulos en directo con una distribución geográfica global donde destacan Europa y Estados Unidos. La exposición de renta fija, mantiene una vida media alrededor de 1.11 años, con un rating crediticio por encima de BBB+.

El fondo mantiene apalancamiento bajo, que no supera en ningún caso los límites legales.

En relación con el próximo ejercicio, la gestión mantendrá su visión optimista frente al prospecto de elevadas tasas de crecimiento de resultados corporativos, pero con una posición cautelosa frente a las dinámicas de mercados, teniendo en consideración que cotizan muy cerca de sus máximos históricos.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se recoge en la memoria de las cuentas anuales adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente, así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Gastos de Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

Este apartado no aplica al Fondo.

Periodo medio de pago a proveedores

Nada que indicar adicional a lo comentado en la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de relevancia que no se señalen en la memoria de las cuentas anuales adjunta.